

2022年4月6日 星期三

铜周报


联系人 徐舟
 电子邮箱 xu.z@jyqh.com.cn
 电话 021-68555105

视点及策略摘要

品种	市场因素多空交织，铜价上方仍有压力	中期展望
铜	<p> 上周国内外铜价走势以先扬后抑为主，在价格创下多日新高之后，出现回落。目前市场关注的焦点主要有三个。首先是俄乌的局势，俄乌局势在上周土耳其谈判之后一度好转，但本周再度降温。目前来看，俄乌局势很可能短期之内难以出现缓解，即使有所好转，俄罗斯所受的制裁也难以结束，铜的供应风险将持续存在。LME 在日前宣布将暂停俄罗斯部分金属在英国仓库的存放，这也为市场敲响警钟。其次是国内疫情的形势，在清明小长假期间，上海继续全称封闭的状态，新增确诊病例和无症状病例的数目依然处于增长之中，物流和运输将继续受到影响。根据调研情况了解，上海周边地区的下游铜材加工企业都受到了不同程度的影响，原料供应不足，从而出现减停产的情况。这也是虽然目前国内库存持续回落，但是过现货升水却难以大幅向上，反而出现回落的原因。最后是市场的预期，由于国内经济受到疫情影响，预计三、四月份都难以出现好转，因此完成全年 5.5%的增速目标在未来需要更强的刺激，因此市场对于未来会存在乐观的预期。在市场需求疲弱情况下，但是却存在乐观预期以及供应风险的可能，我们认为铜价短期虽然仍处上涨走势，但上方压力会大幅增加。同时还要考虑不确定性的可能，市场操作的难度大幅增加。 </p>	中期观望
	<p>操作建议： 建议观望</p>	
	<p>风险因素： 全球经济复苏弱于预期，疫情扩散超预期</p>	

一、交易数据

上周市场重要数据

合约	4/1	3/25	涨跌	单位
SHFE 铜	73160	73560	-400	元/吨
LME 铜	10270	10277	-7	美元/吨
沪伦比值	7.12	7.09	+0.03	
上海库存	93121	102055	-8934	吨
LME 库存	93975	80600	+13375	吨
保税库存	22.3	22.5	-0.2	万吨
现货升水	130	195	-65	元/吨

注：(1) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(2) LME 为 3 月期价格；上海 SHFE 为 3 月期货价格。

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

二、行情评述

上周国内外铜价走势震荡走低，价格在高位受阻，出现回落。周初，铜价未能延续此前震荡上行走势，价格出现回落，最低下探至 72700 元/吨；周二铜价跳空高开，盘中价格继续上行，收复周一跌幅；周三铜价继续上冲，日内单边上涨，最高至 74310 元/吨，创下了半个多月的新高；周四铜价则跳空低开后，继续回落，收回周三涨幅；周五铜价继续走低，最终收于 73160 元/吨，较此前一周下跌 400 元，跌幅 0.54%。伦铜方面，伦铜上周走势先扬后抑。上半周，伦铜表现强势，价格震荡上行，最高至 10520 美元/吨；但是进入下半周之后，伦铜价格开始震荡回落，连续出现阴线，最终收于 10269.5 美元/吨，较此前一周下跌 7.5 美元，跌幅 0.07%。整体来看，铜价依然延续震荡上行的走势，但上方压力开始逐步增大。

清明小长假，伦铜价格继续上涨，受到海外通胀数据以及伦敦金属交易所限制英国俄铜交割的刺激，伦铜价格继续上冲，最高至 10580 美元/吨，创下多日新高，目前依然维持震荡上行的走势。

现货方面：上周现货市场升贴水走势逐步回落。周初，上海电解铜现货对当月合约报于升 210-升水 300 元/吨，均价升水 255 元/吨，较前一日上升 60 元/吨，上海防疫隔离管控加剧，仓储成本推动下升水返升。周五，上海电解铜现货对当月合约报于升 90-升水 170 元/吨，均价升水 130 元/吨，较前一日上升 65 元/吨，4 月首日全市封控多于线上询价，升水持稳百元。

库存：截至 4 月 1 日，LME 铜库存较此前一周增加 13375 吨，COMX 库存较此前一周增加 590 吨，SHFE 库存较此前一周减少 8934 吨，全球的三大交易所库存合计 25.45 万吨，较此

前一周增加 0.5 万吨。保税区库存报 22.3 万吨，较此前一周减少 0.2 万吨。全球交易所库存整体依然处于低位，LME 库存持续增加，主要是国内出口所致；国内库存连续去库，库存出现拐点。

宏观方面：上周美股走势震荡为主，市场逐步摆脱此前高位回落的走势；原油方面，上周原油价格大幅回落，清明假期出现反弹，整体处于高位震荡；美元方面，美元上周先跌后涨，清明假期继续走高，继续处于震荡上行走势。整体来看，市场继续关注美国未来加息的动作以及俄乌的局势发展。

上周国内外铜价走势以先扬后抑为主，在价格创下多日新高之后，出现回落。目前市场关注的焦点主要有三个。首先是俄乌的局势，俄乌局势在上周土耳其谈判之后一度好转，但本周再度降温。目前来看，俄乌局势很可能短期之内难以出现缓解，即使有所好转，俄罗斯所受的制裁也难以结束，铜的供应风险将持续存在。LME 在日前宣布将暂停俄罗斯部分金属在英国仓库的存放，这也为市场敲响警钟。其次是国内疫情的形势，在清明小长假期间，上海继续全称封闭的状态，新增确诊病例和无症状病例的数目依然处于增长之中，物流和运输将继续受到影响。根据调研情况了解，上海周边地区的下游铜材加工企业都受到了不同程度的影响，原料供应不足，从而出现减停产的情况。这也是虽然目前国内库存持续回落，但是过现货升水却难以大幅向上，反而出现回落的原因。最后是市场的预期，由于国内经济受到疫情影响，预计三、四月份都难以出现好转，因此完成全年 5.5% 的增速目标在未来需要更强的刺激，因此市场对于未来会存在乐观的预期。在市场需求疲弱情况下，但是却存在乐观预期以及供应风险的可能，我们认为铜价短期虽然仍处上涨走势，但上方压力会大幅增加。同时还要考虑不确定性的可能，市场操作的难度大幅增加。

三、行业要闻

1. 智利国家铜业委员会 Cochilco 周一表示，智利 2 月铜产量大幅下降。尽管国有铜巨头 Codelco 产量同比增长 0.7%，至 12.36 万吨，但其他主要矿企的产量大幅下降。Cochilco 在一份报告中称，2 月智利铜产量下降 7.5%，至 39.47 万吨。全球最大铜矿--必和必拓控股的 Escondida 铜矿产量同比下降 14.3%，至 6.99 万吨。

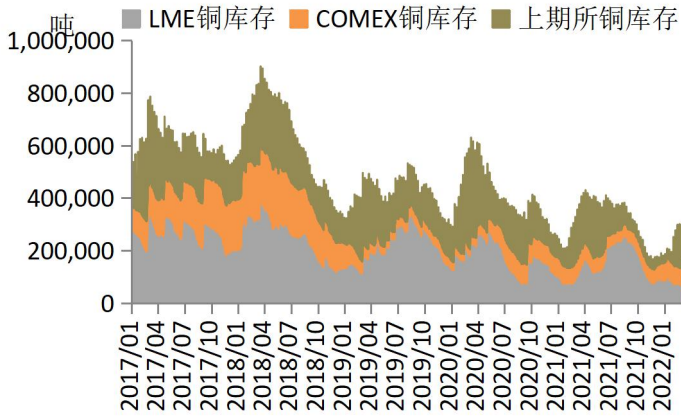
2. 秘鲁总统卡斯蒂略（Pedro Castillo）宣布下令部长会议进入紧急状态，首都利马和卡亚俄从 5 日凌晨 2 时起至 23 时 59 分实施宵禁，持续至 5 日深夜 11 时 59 分。秘鲁的消息时刻牵动着全球铜市场。

3. 英国对来自于俄罗斯和白罗斯的铜、铝、镍征收了额外 35% 的关税。LME 宣布将立即停止英国仓库里的俄罗斯铜和铝品牌的交割，停牌的品种包括俄罗斯铝业（Rusal）的铝和诺里尔斯克镍公司（NorilskNickel）的铜。

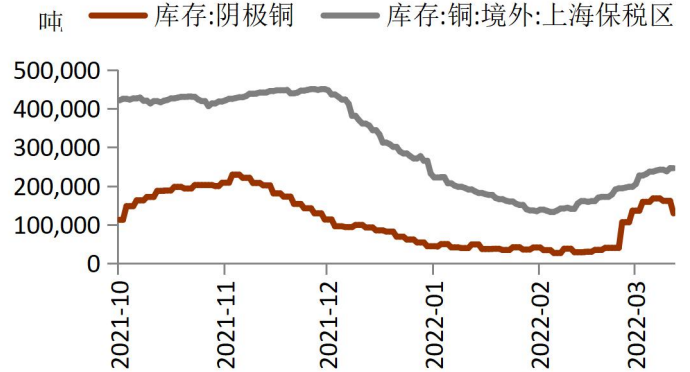
4. 据 SMM 调研，2022 年 3 月电线电缆企业开工率为 74.87%，环比增加 14.71 个百分点，同比减少 0.71 个百分点。其中大型企业开工率为 79.14%，中型企业开工率为 55.07%，小型企业开工率为 70.53%。预计 4 月电线电缆企业开工率为 72.01%。

四、相关图表

图表 1 全球三大交易所库存

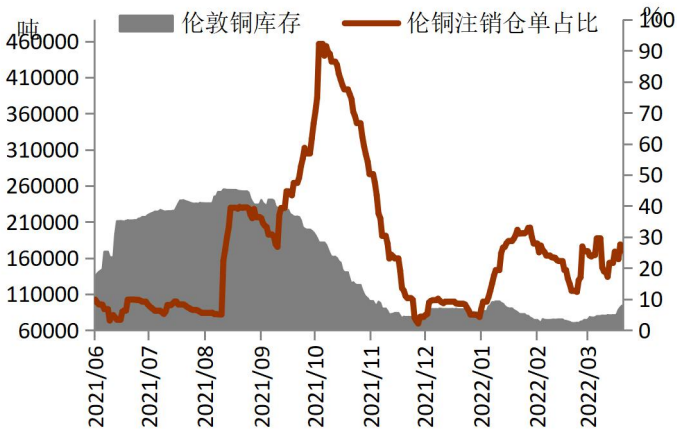


图表 2 上海交易所和保税区库存

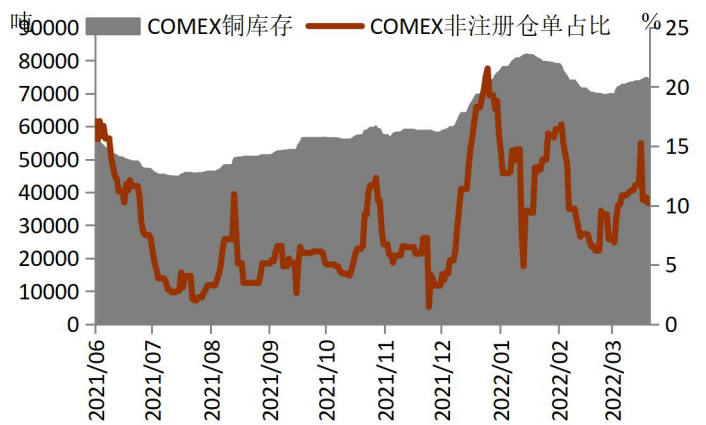


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 LME 库存和注册仓单



图表 4 COMEX 库存



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 沪铜基差走势



图表 6 精废铜价差走势

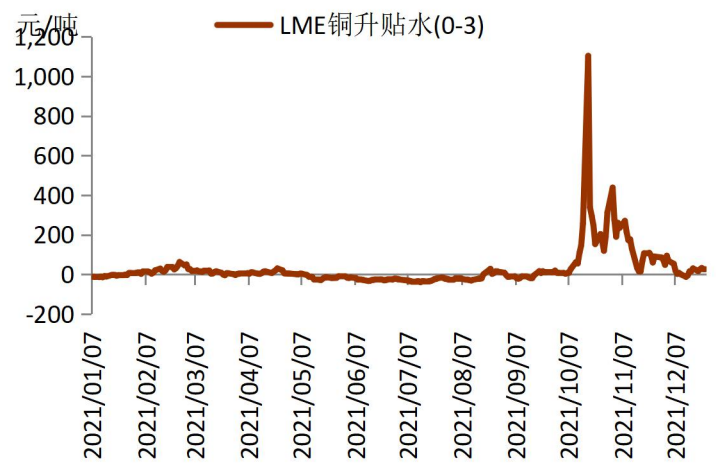


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 沪铜跨期价差走势

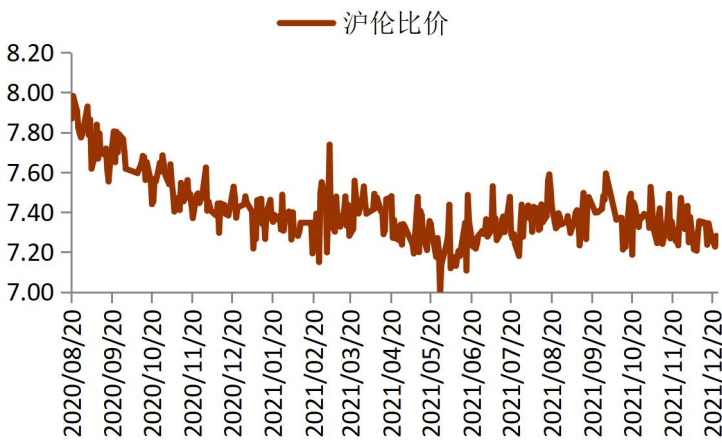


图表 8 LME 铜升贴水走势

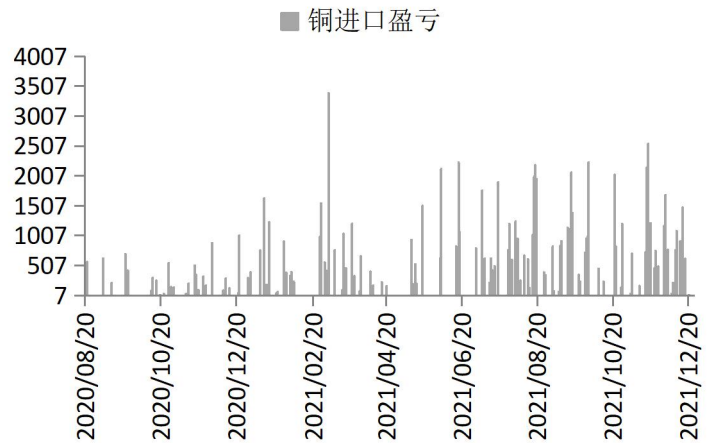


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 铜内外盘比价走势

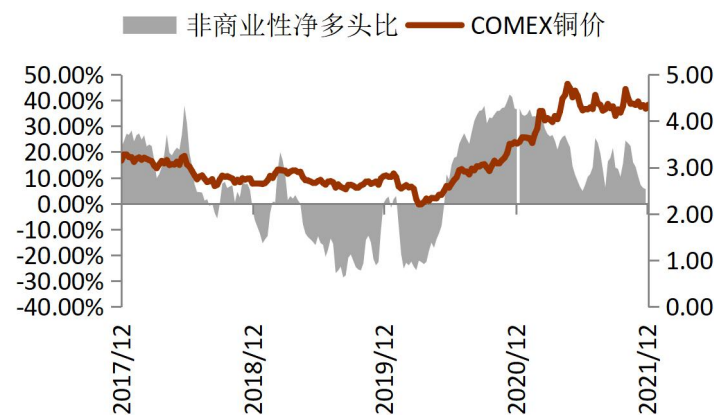


图表 10 铜进口盈亏走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 COMEX 铜非商业性净多头占比



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、
307 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。