



2022年4月18日 星期一

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	市场担忧供应风险，铜价走势震荡走高	中期展望
铜	<p>上周国内外铜价走势延续涨势，价格继续走高，国内铜价更是突破了此前的震荡区间，创出了多日的新高。我们认为支撑铜价走高的因素主要还是市场对于供应的担忧，自去年底以来，LME 金属市场已经多次出现了逼仓的事件，当前伦锌也在被逼仓，带动了有色市场的整体走高，因此虽然目前铜库存在国内出口的助推之下有所回升，但由于库存仍处于历史低位，伦铜难以出现明显回落。国内方面，此前市场焦点在于疫情的发展，由于严格的管控措施，物流效率大幅下降，下游加工企业的原料和产成品发运都遭遇困难，整体需求大幅回落，铜价也因此受到了打压，一度出现回落。但是，随着国家出台政策开始逐渐放开物流限制，以及国家继续保持稳增长的一系列政策，市场继续预期疫情结束之后需求有望出现明显回升，让铜价再次出现大幅回升。此外，国内铜的产量由于山东炼厂停减产而不及预期，进口铜清关困难而大幅回落，供应也呈现弱势。整体来看，市场当前处于供需双弱的状态，宏观虽然受到美联储紧缩压力，但考虑到市场对于国家稳增长的乐观预期以及俄乌局势带来供应风险的可能，我们认为铜价短期将继续处于上涨走势。</p>	中期观望
	操作建议:	建议观望
	风险因素:	全球经济复苏弱于预期，疫情扩散超预期

一、交易数据

上周市场重要数据

合约	4/15	4/8	涨跌	单位
SHFE 铜	74970	73760	+1210	元/吨
LME 铜	10332	10344	-12	美元/吨
沪伦比值	7.18	7.12	+0.06	
上海库存	88682	96581	-7899	吨
LME 库存	110675	103775	+6900	吨
保税库存	23.1	22.7	+0.4	万吨
现货升水	40	165	-125	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向上，价格突破 75000 元/吨整数关口，创下一个多月新高。周初，铜价走势仍然偏弱，价格回撤 73000 元/吨一线，并在此位置逐步企稳；周二铜价探底回升，价格出现见底信号；周三铜价进一步上涨，突破了此前一周期多的震荡区间，价格站上 74000 元/吨关口，创下多日新高；周四铜价继续震荡向上；周五铜价再次迎来大幅上涨走势，日内单边走高，价格最高至 75100 元/吨，创下了一个多月的新高，最终收于 74970 元/吨，较此前一周上涨 1210 元，涨幅 1.64%。伦铜方面，伦铜上周走势仍以震荡为主。周初，价格一度出现大幅回落，下探至 10153 美元/吨，创下了多日的新低；但是隔日伦铜就收回跌幅，日内价格持续走高，重返此前的震荡区间；周三和周四伦铜价格维持窄幅震荡，最终收于 10332 美元/吨，较此前一周下跌 12 美元，跌幅 0.12%。整体来看，铜价突破此前震荡区间，依然延续震荡上行的走势，。

现货方面：周初，上海电解铜现货对当月合约报于升 150-升水 180 元/吨，均价升水 165 元/吨，较前一日持平，进入交割周期 BACK 月差扩至 300 元/吨，上海升水僵持，江浙继续坚挺 500 元/吨。周五，上海电解铜现货对当月合约报于贴水 20-升水 100 元/吨，均价升水 40 元/吨，较前一日下跌 10 元/吨，最后交易日隔月价差巨幅波动，上海现货力求平水报价拖累江浙价格。

库存：截至 4 月 8 日，LME 铜库存较此前一周增加 6900 吨，COMX 库存较此前一周增加 3589 吨，SHFE 库存较此前一周减少 7899 吨，全球的三大交易所库存合计 27.13 万吨，较此前一周增加 0.26 万吨。保税区库存报 23.1 万吨，较此前一周增加 0.4 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；国内库存则由于疫情导致

物流不畅，数据也难以体现实际供需情况。

宏观方面：上周美股走势震荡回落，市场重回此前高位回落的走势；原油方面，上周原油价格继续反弹，处于高位震荡；美元方面，美元上周延续涨势，再创出新高，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延续涨势，价格继续走高，国内铜价更是突破了此前的震荡区间，创出了多日的新高。我们认为支撑铜价走高的因素主要还是市场对于供应的担忧，自去年底以来，LME 金属市场已经多次出现了逼仓的事件，当前伦锌也在被逼仓，带动了有色市场的整体走高，因此虽然目前铜库存在国内出口的助推之下有所回升，但由于库存仍处于历史低位，伦铜难以出现明显回落。国内方面，此前市场焦点在于疫情的发展，由于严格的管控措施，物流效率大幅下降，下游加工企业的原料和产成品发运都遭遇困难，整体需求大幅回落，铜价也因此受到了打压，一度出现回落。但是，随着国家出台政策开始逐渐放开物流限制，以及国家继续保持稳增长的一系列政策，市场继续预期疫情结束之后需求有望出现明显回升，让铜价再次出现大幅回升。此外，国内铜的产量由于山东炼厂停减产而不及预期，进口铜清关困难而大幅回落，供应也呈现弱势。整体来看，市场当前处于供需双弱的状态，宏观虽然受到美联储紧缩压力，但考虑到市场对于国家稳增长的乐观预期以及俄乌局势带来供应风险的可能，我们认为铜价短期将继续处于上涨走势。

三、行业要闻

1. 2022 年 3 月铜矿砂及其精矿进口 218.4 万吨，与去年同时段相比小幅上涨，几乎可以忽略不计。1-3 月累计进口 635 万吨，同比去年 1-3 月份增加 6.7%。2022 年 3 月未锻轧铜及铜材进口 504008.7 吨，相比去年同期下降 8.75%。1-3 月累计进口 1473,340.3 吨，同比去年 1-3 月份增加 2.6%。

2. 铜陵有色金属集团股份有限公司金冠铜业分公司投资 20 亿元，为奥炉电解新增 8 万吨阴极铜项目和双闪节能环保升级改造项目。技改完成后，金冠双闪粗炼产能将从 40 万吨提升至 48 万吨，精炼产能维持不变 40 万吨；奥炉粗炼产能维持不变 20 万吨，精炼产能将增设 288 个电解槽，产能从 28 万吨提升至 33 万吨。

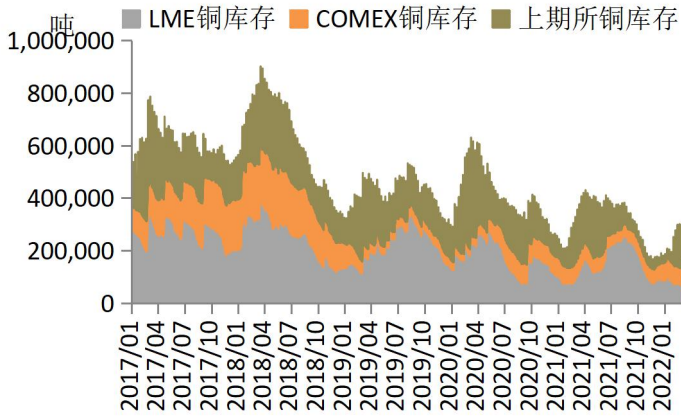
待铜陵集团完成技改投产之后，铜陵有色金属集团旗下 4 家冶炼厂粗炼产能将达到 133 万吨，精炼产能达到 173 万吨，占据国内总冶炼产能约 15%。

3. 铜陵有色发布 2022 年第一季度业绩预告，预计 2022 年第一季度净利润 6.15 亿元，同比增长 60.51%。基本每股收益 0.0584 元/股。

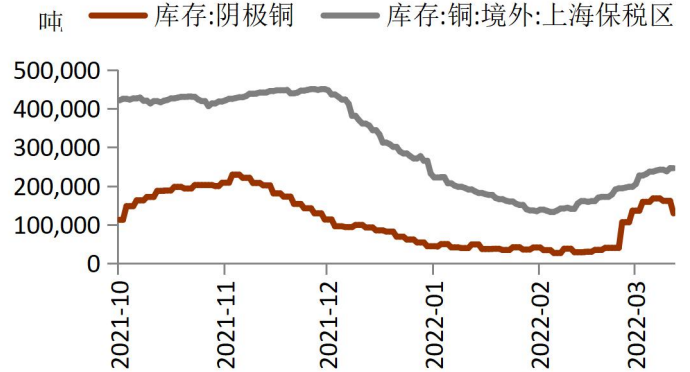
公司主产品阴极铜、硫酸价格同比大幅上升，尤其是三月中下旬开始，冶炼加工费、硫酸价格显著上涨。

四、相关图表

图表 1 全球三大交易所库存

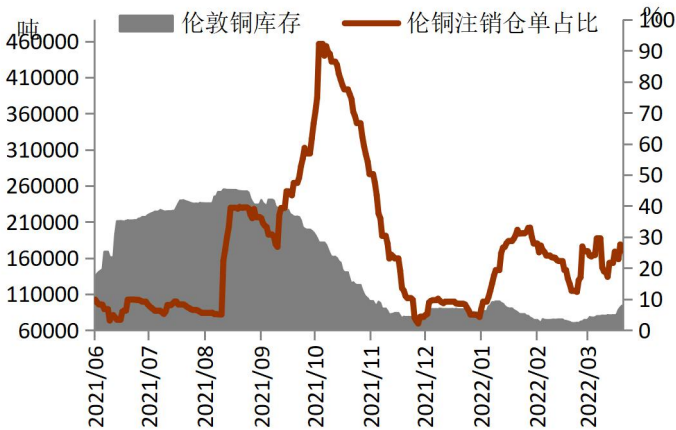


图表 2 上海交易所和保税区库存

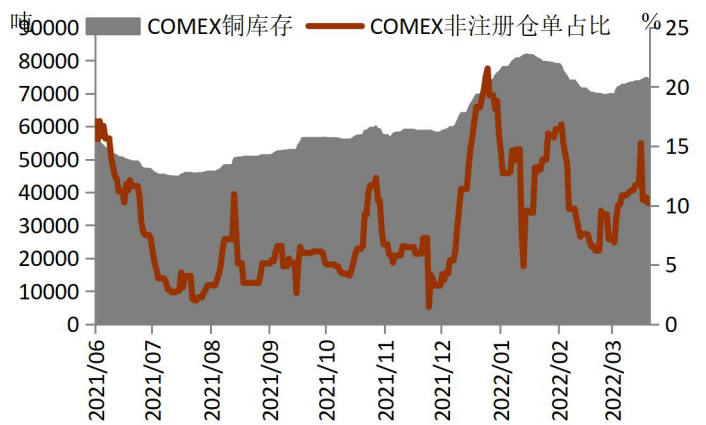


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

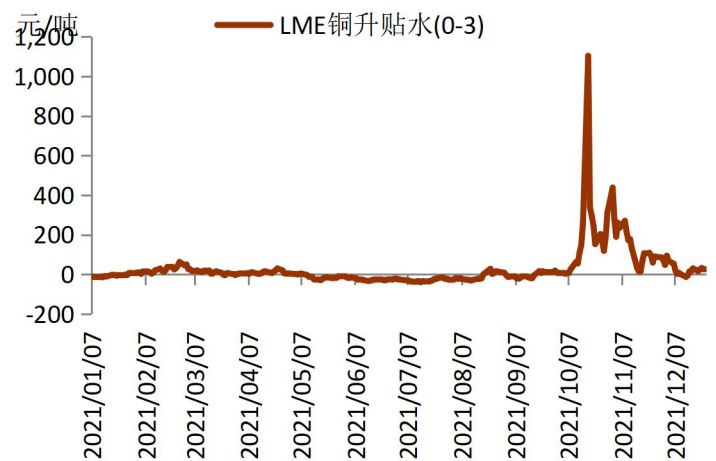


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 沪铜跨期价差走势

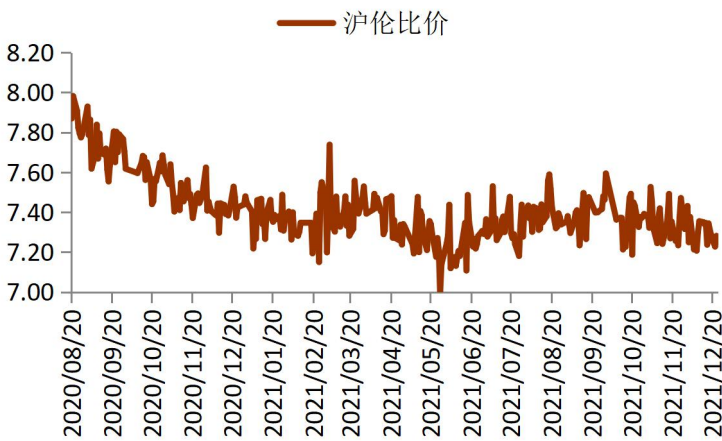


图表 8 LME 铜升贴水走势

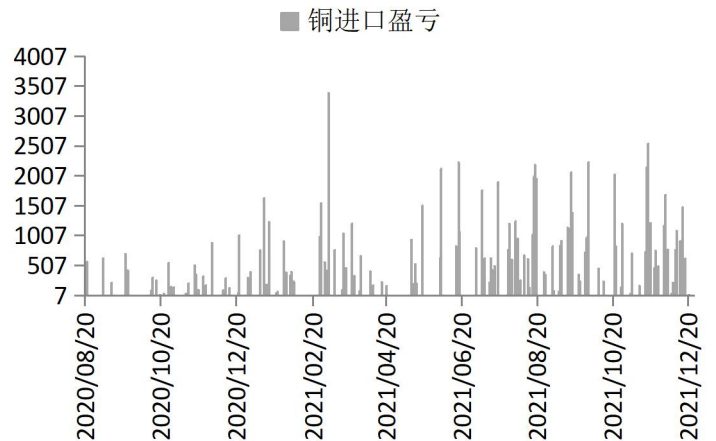


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。