

2022年4月25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	宏观压力逐步提升，铜价走势短期回落	中期展望
铜	<p> 上周国内铜价走势震荡为主，而伦铜则在周五出现了大幅回落，创下了多日新低。此目前市场的焦点在于宏观方面，随着美国通胀的持续走高，美联储5月份加息已经势在必行，多位联储官员发表鹰派看法。美联储收紧的压力随着议息时间的临近也越来越大，资产价格也出现明显回落，铜价也难以例外。供需方面，此前支撑铜价上涨的主要原因在于国内外的供应紧张，海外低库存叠加俄乌局势混乱带来的逼仓风险，国内则由于炼厂生产开工出现回落，供应同样有所不足，因此对价格有所支撑。需求方面，国内疫情是需求变化的主要推动因素，下游加工企业的原料和产成品发运都遭遇困难，整体需求一度大幅回落，但是随着国家政策有所放开，以及市场对于未来稳增长预期，需求出现回暖。而铜价也在上周因此受益回升，但是在重返高位之后，消费也难以持续回暖，成交再度下降。整体来看，目前国内外铜市场供需依然处于双弱过程之中，尽管需求有回暖预期，但难以支持铜价持续走高。而海外收紧压力的提升，铜价也将因此承压回落。 </p>	
	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	4/22	涨跌	单位
SHFE 铜	74970	75010	+40	元/吨
LME 铜	10332	10069	-263	美元/吨
沪伦比值	7.18	7.30	+0.12	
上海库存	88682	69855	-18827	吨
LME 库存	110675	137775	+27100	吨
保税库存	23.1	23.5	+0.4	万吨
现货升水	40	285	+245	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为主，价格在 74000 元/吨上方窄幅盘整。周初，铜价一度攀升，延续了此前的上涨走势，但是涨势未能持续，盘中基本收回；周二，铜价再度拉升，最高至 75500 元/吨，创下多日新高，但尾盘再度出现回落，依然未能守住涨势；周三，铜价跳空低开，价格震荡走低；周四，铜价继续低开，但是盘中企稳回升，价格回补缺口；周五，铜价进一步走高，价格重返周中高位，最终收于 75010 元/吨，较此前一周上涨 40 元，涨幅 0.05%。伦铜方面，伦铜上周走势大幅回落，创下了一个多月来的新低。上半周伦铜一度表现强势，价格持续走高，最高至 10516 美元/吨；此后伦铜走势震荡回落，连续走低，周四尽管伦铜一度上涨，但是周五出现了大幅下跌，价格下探 1 万美元关口，最终收于 10069 美元/吨，较此前一周下跌 263 美元，跌幅 2.55%。整体来看，伦铜价格高位回落，跌破了此前的震荡上涨走势，短期有望出现回落。

现货方面：周初，上海电解铜现货对当月合约报于升水 500-升水 540 元/吨，均价升水 520 元/吨，较前一日上升 480 元/吨，沪期铜劲扬至 75000 元关口，换月后首日现货升水维稳 500 元/吨。周五，上海电解铜现货对当月合约报于升水 250-升水 320 元/吨，均价升水 285 元/吨，较前一日上升 65 元/吨，买盘继续积极持货商抬价，升水稳步走高趋坚。

库存：截至 4 月 22 日，LME 铜库存较此前一周增加 27100 吨，COMX 库存较此前一周增加 1151 吨，SHFE 库存较此前一周减少 18827 吨，全球的三大交易所库存合计 28.07 万吨，较此前一周增加 0.94 万吨。保税区库存报 23.5 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：上周美股走势先涨后跌，大幅回落，市场重回此前高位回落的走势；原油方面，上周原油价格震荡回落，处于高位震荡回落之中；美元方面，美元上周延续涨势，再创新高，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。

上周国内铜价走势震荡为主，而伦铜则在周五出现了大幅回落，创下了多日新低。此目前市场的焦点在于宏观方面，随着美国通胀的持续走高，美联储5月份加息已经势在必行，多位联储官员发表鹰派看法。美联储收紧的压力随着议息时间的临近也越来越大，资产价格也出现明显回落，铜价也难以例外。供需方面，此前支撑铜价上涨的主要原因在于国内外的供应紧张，海外低库存叠加俄乌局势混乱带来的逼仓风险，国内则由于炼厂生产开工出现回落，供应同样有所不足，因此对价格有所支撑。需求方面，国内疫情是需求变化的主要推动因素，下游加工企业的原料和产成品发运都遭遇困难，整体需求一度大幅回落，但是随着国家政策有所放开，以及市场对于未来稳增长预期，需求出现回暖。而铜价也在上周因此受益回升，但是在重返高位之后，消费也难以持续回暖，成交再度下降。整体来看，目前国内外铜市场供需依然处于双弱过程之中，尽管需求有回暖预期，但难以支持铜价持续走高。而海外收紧压力的提升，铜价也将因此承压回落。

三、行业要闻

1. 世界金属统计局（WBMS）官网4月20日公布数据，2022年1-2月全球铜市供应缺口为8.3万吨，2021年全年缺口为47.9万吨。

2. 国际铜研究小组(ICSIG)发布月报称，2022年1月，全球精炼铜市场供应过剩1.6万吨，而12月为短缺7.4万吨。

ICSIG表示，2021年全年，全球精炼铜市场供应短缺43.9万吨，2020年为短缺41.5万吨。2022年1月，全球精炼铜产量为214.9万吨，消费量为213.3万吨。

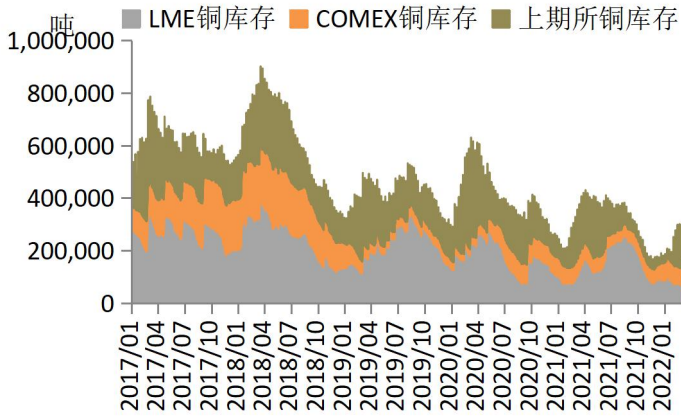
3. 秘鲁总理托雷斯表示，该国将宣布南方铜业公司旗下Cuajone铜矿附近地区进入紧急状态。目前，秘鲁全国范围内的抗议活动已袭击了当地多座大型铜矿，并导致该国20%的铜产量面临中断。

4. 全球矿业巨头必和必拓(BHP.US)公布了其截至3月31日的2022财年第三财季业务报告，并指出其生产经营受到疫情相关的人力不足和设备维护影响。数据显示，该公司第三财季铜产量同比下降6%，铁矿石产量同比增长1%至5970万吨，镍产量为1.87万吨，同比下降8%。

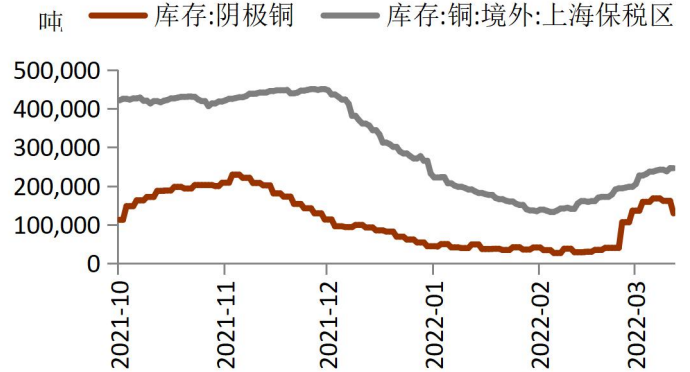
5. 力拓1季度矿产铜产量为12.5万吨，较2021年第一季度上升4%，这是由于科力托(Kennecott)铜矿的回收率和品位提高，但部分被奥尤陶勒盖铜金矿的品位降低和埃斯康迪达(Escondida)铜矿的产量降低所抵消。4月1日，我们宣布与代表约1300名科力托员工的工会达成了新的五年集体谈判协议。

四、相关图表

图表 1 全球三大交易所库存

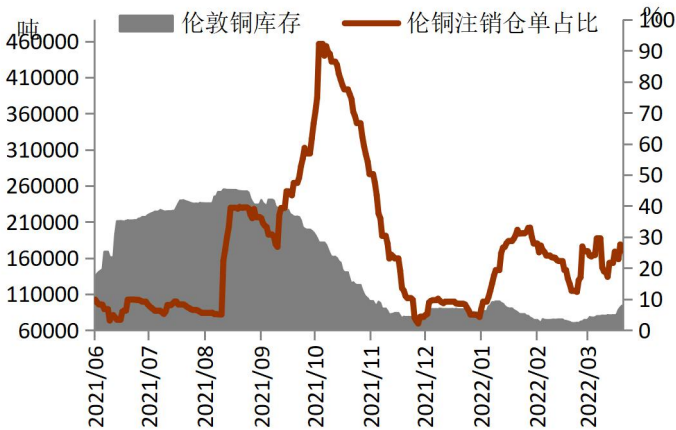


图表 2 上海交易所和保税区库存

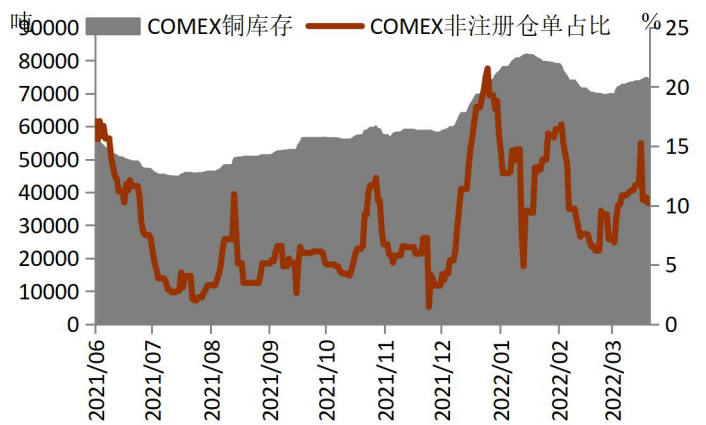


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

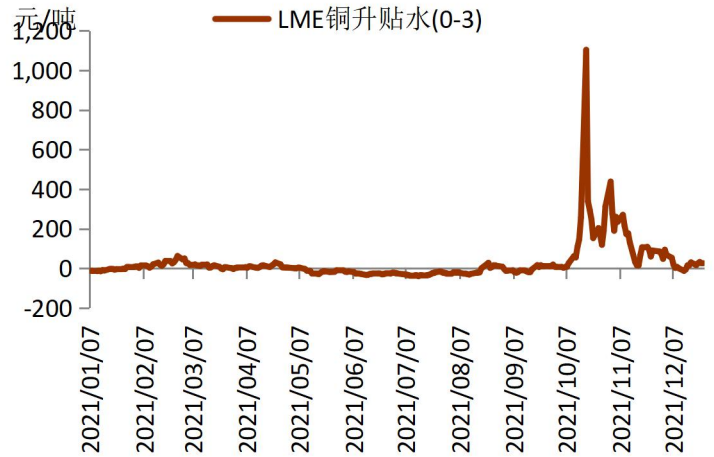


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 沪铜跨期价差走势

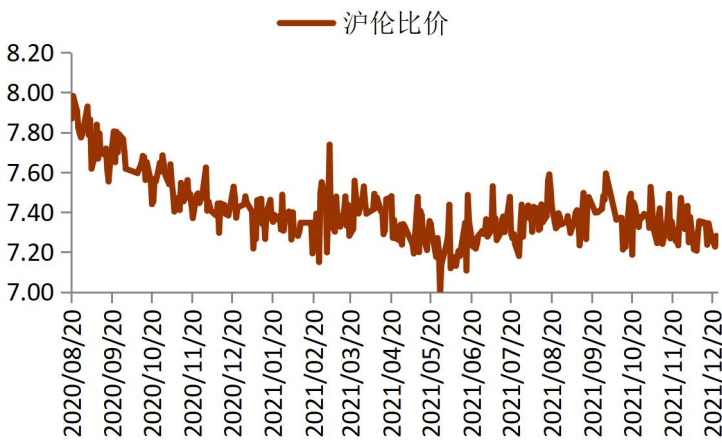


图表 8 LME 铜升贴水走势

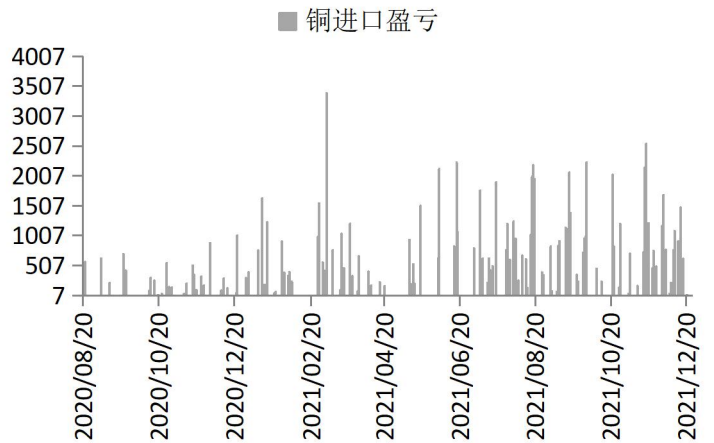


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。