

2022年5月5日 星期四

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	宏观压力显现，铜价走势回落	中期展望	
铜	<p> 上周国内外铜价走势以回落为主，跌破了此前的震荡上涨走势，价格进入下跌趋势。特别是五一小长假期间，外盘铜价延续跌势，价格大幅走低，创下了多日新低。铜价下跌的直接原因还是在于宏观方面的压力；首先是由于海外通胀形势持续创出新高，美联储加息紧缩的预期愈发强烈，铜价也因此承压走低；其次是通胀形势对于海外经济也形成了负面影响，美国一季度的GDP增长不及预期，制造业PMI也是继续回落，复苏回暖的预期也开始走弱，需求端的支撑减弱也拖累了铜价。国内方面，市场还是聚焦于疫情的进展，上海疫情继续好转，物流运输也在逐步恢复，五一长假之前的备货需求也是支撑了铜价在节前走高，现货升水回升。但是目前全国各地的疫情都不时出现，各地也按照严格的防疫政策，对于整体需求将继续产生不利影响。同时，我们也关注到，国内精铜产量也将在未来逐步回升，山东民营炼厂展开委托加工业务，预计月底将开始投产，而大冶有色的40万吨新产能也将在6月份投产，产量压力将在后市显现。整体来看，目前美联储加息兑现，宏观压力大幅增加，铜价将持续承压；而国内外的供需形势也在逐步转弱，海外需求复苏节奏放缓；国内供应有望攀升，而需求同样没有亮点，预计后市铜价将继续承压走低。 </p>		中期观望
	操作建议：	建议尝试做空	
	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	4/22	4/29	涨跌	单位
SHFE 铜	74930	73600	-1330	元/吨
LME 铜	10069	9714	-355	美元/吨
沪伦比值	7.29	7.47	+0.18	
上海库存	69855	48363	-21492	吨
LME 库存	137775	156050	+18275	吨
保税库存	23.5	24.6	+1.1	万吨
现货升水	285	375	+90	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

4 月最后一周，国内外铜价走势以下跌为主。周初，铜价在高位受阻，出现了大幅回落走势，日内单边下跌，跌破了 74000 元/吨整数关口，单边跌幅超过 1500 元；周二，铜价低位大幅震荡，最低下探至 72500 元/吨，创下了近一个月新低，但早盘出现回升，全天宽幅震荡；下半周，铜价走势仍以低位震荡维护组，价格在 72800-73500 元/吨的区间内盘整；周五铜价有所起色，午后出现拉升，最终收于 73600 元/吨，较此前一周下跌 1330 元，跌幅 1.77%。伦铜方面，伦铜走势同样下跌为主，价格在周一出现了大幅回落，失守 1 万美元关口；此后伦铜继续震荡下跌，价格最低至 9675 美元/吨，最终收于 9714 美元/吨，较此前一周下跌 355 美元，跌幅 2.53%。整体来看，铜价已经跌破此前的震荡上涨走势，价格处于震荡下跌的趋势。

五一小长假期间，外盘走势依然维持弱势，周二恢复交易之后，伦铜跳空下跌，盘中继续下挫，价格继续创下多日新低。

现货方面：周初，上海电解铜现货对当月合约报于升水 370-升水 420 元/吨，均价升水 395 元/吨，较前一日上升 110 元/吨，长单最后交易当月与下月发票价差 50 元/吨，叠加盘面大跌升水因此上扬。周五，上海电解铜现货对当月合约报于升水 320-升水 430 元/吨，均价升水 375 元/吨，较前一日上升 70 元/吨，五一前最后交易日月差超过 300 元/吨，避险换现下升水先扬后抑。

库存：截至 4 月 29 日，LME 铜库存较此前一周增加 18275 吨，COMX 库存较此前一周增加 3097 吨，SHFE 库存较此前一周减少 21492 吨，全球的三大交易所库存合计 28.06 万吨，较此前一周增加 0.26 万吨。保税区库存报 24.6 万吨，较此前一周增加 1.1 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；国内库存则由于五一节前备库需求，出现了大幅回落。

宏观方面：上周美股走势震荡回落，市场继续处于震荡下跌之中；原油方面，上周原油价格震荡反弹，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以回落为主，跌破了此前的震荡上涨走势，价格进入下跌趋势。特别是五一小长假期间，外盘铜价延续跌势，价格大幅走低，创下了多日新低。铜价下跌的直接原因还是在于宏观方面的压力；首先是由于海外通胀形势持续创出新高，美联储加息紧缩的预期愈发强烈，铜价也因此承压走低；其次是通胀形势对于海外经济也形成了负面影响，美国一季度的 GDP 增长不及预期，制造业 PMI 也是继续回落，复苏回暖的预期也开始走弱，需求端的支撑减弱也拖累了铜价。国内方面，市场还是聚焦于疫情的进展，上海疫情继续好转，物流运输也在逐步恢复，五一长假之前的备货需求也是支撑了铜价在节前走高，现货升水回升。但是目前全国各地的疫情都不时出现，各地也按照严格的防疫政策，对于整体需求将继续产生不利影响。同时，我们也关注到，国内精铜产量也将在未来逐步回升，山东民营炼厂展开委托加工业务，预计月底将开始投产，而大冶有色的 40 万吨新产能也将在 6 月份投产，产量压力将在后市显现。整体来看，目前市场在美联储加息紧缩的预期之下，宏观压力大幅增加，铜价将持续承压；而国内外的供需形势也在逐步转弱，海外需求复苏节奏放缓；国内供应有望攀升，而需求同样没有亮点，预计后市铜价将继续承压走低。

三、行业要闻

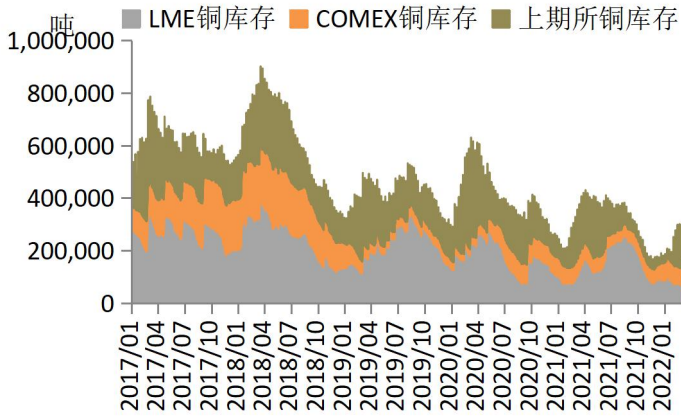
1. 智利国家统计局（INE）发布报告显示，智利 3 月铜产量同比下降 7.2% 至 462,360 吨。智利是全球最大的铜生产国。智利 Codelco 公司称乐观看待 2022 年铜价前景，智利国有铜矿商 Codelco 公司总裁 Maximo Pacheco 4 月 29 日（周五）在新闻发布会上称，公司对 2022 年的铜价持乐观态度。

2. 铜陵有色发布 2022 年一季度报告，本期营业收入 289.52 亿元，同比减少 9.65%；归属于上市公司股东净利 6.28 亿元，同比增加 64.03%。归属于上市公司股东扣除非经常性损益净利 6.49 亿元，同比增加 94.02%。基本每股收益 0.0597 元/股，同比增加 64.01%。

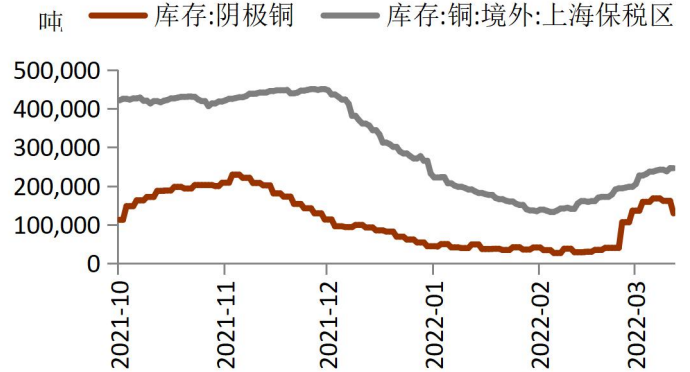
3. 4 月 28 日，中色大冶公司工会开展“心系重点项目，情系一线职工，助力公司绿色高质量发展”专项慰问。在弘盛铜业，王勃对大家坚守岗位没日没夜地奉献表示感谢，希望大家按照公司和弘盛铜业的要求，发挥年轻人的优势和力量，为 40 万吨项目达产达标贡献力量，确保 5 月 1 号点火、6 月 13 号投料成功。王勃还来到 40 万吨项目熔炼主厂房、110 千伏智能变电站、集控中心进行现场调研，表示 40 万吨项目软件、硬件都是一流的，投产后一定会为公司绿色高质量发展注入新动能，要求大家要做好现场 6S+管理工作，加快进度，确保项目达产达标。

四、相关图表

图表 1 全球三大交易所库存

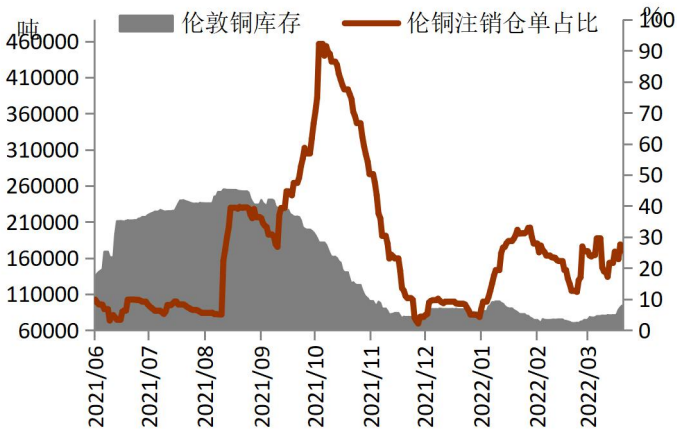


图表 2 上海交易所和保税区库存

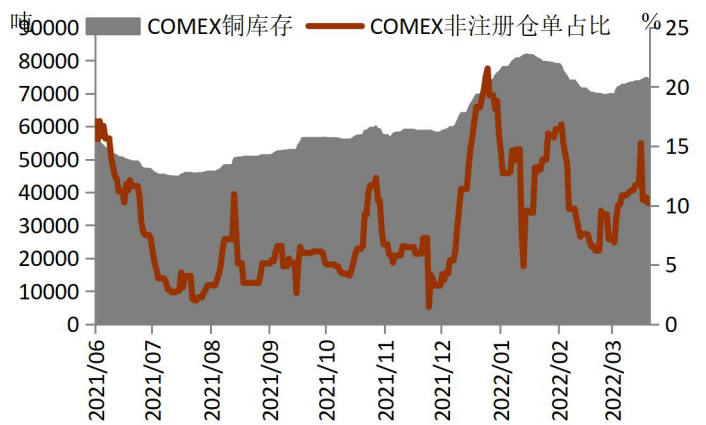


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

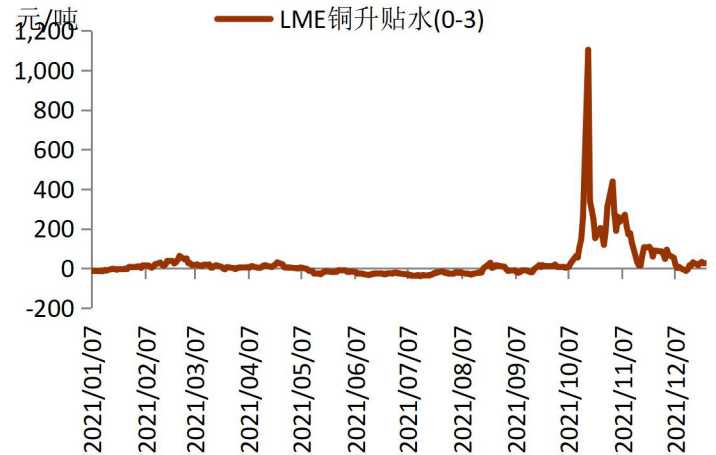


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 沪铜跨期价差走势

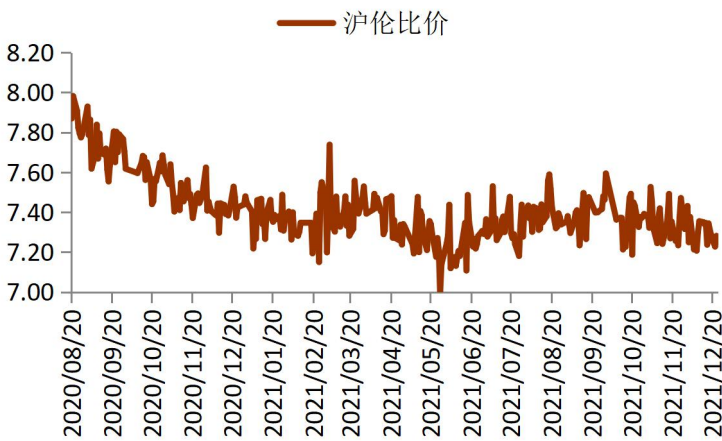


图表 8 LME 铜升贴水走势

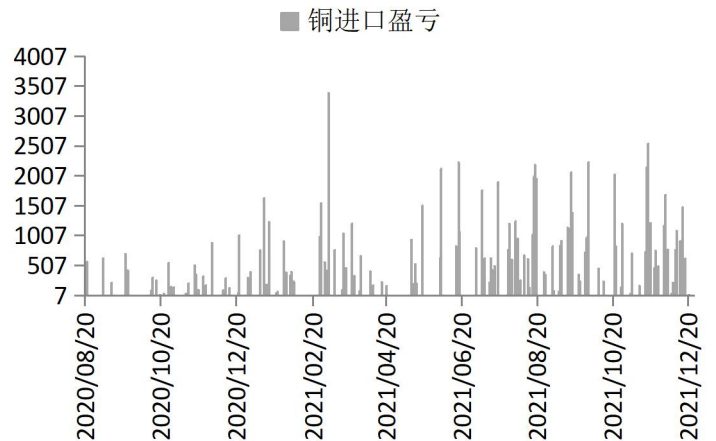


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。