

2022年5月9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	宏观压力不减，铜价走势持续回落	中期展望	
铜	<p>上周国内外铜价走势延续了4月底的回落走势，价格继续大幅下挫，创下了多个月新低。造成铜价下跌的主要原因依然是来自于宏观方面，首先是美联储在5月份议息决议上一次加息50个基点，同时开启了缩表操作，并继续表态未来通胀高企情况下，美联储将继续大幅加息和缩表，在紧缩压力之下，资产价格出现了明显回落。其次是国内疫情的变化，上海在疫情爆发之后，静态管理已经超过了一个月，新增确诊和无症状病例都稳步下滑，但其他城市也陆续出现疫情，而中央继续表态将疫情防控列于首要地位，市场对于需求的担忧开始增加。供需方面，根据上海有色网数据，4月中国电解铜产量为82.73万吨，环比下滑2.5%，同比下滑5.7%，从今年冶炼厂计划来看，山东两家冶炼厂都将在5-6月份逐渐复产，外加下半年国内新增产能将逐渐释放，5月产量将成为年内低点，5月国内电解铜产量为81.65万吨，环比降低1.3%，同比降低4%，需求方面，五一节后市场消费表现依旧不及预期，上海以及周边地区依旧处于较严的防疫封控下消费表现冷清，但随着铜价大幅回落，下游补货意愿有所回升。而终端需求方面，由于疫情因素，大部分消费都处于低迷状态，基建则依然延续旺盛态势，弥补部分需求。整体来看，目前市场在美联储紧缩的压力，以及国内经济下行的压力之下，铜价将持续维持弱势；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；国内需求同样没有亮点，预计后市铜价将继续承压走低。</p>		中期展望
	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	5/6	4/29	涨跌	单位
SHFE 铜	72050	73600	-1550	元/吨
LME 铜	9388	9714	-326	美元/吨
沪伦比值	7.61	7.47	+0.14	
上海库存	52291	48363	+3928	吨
LME 库存	170025	156050	+13975	吨
保税库存	25.1	24.6	+0.5	万吨
现货升水	220	375	-155	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

五一长假后第一周，国内铜价受到伦铜假期下跌影响，跳空低开，开盘后铜价一度上冲，回补缺口，最高至 73440 元/吨，但很快就再度回落，走势逐步向下；周五铜价继续跳空低开，盘中价格延续弱势，一度跌破 72000 元/吨整数关口，最低至 71820 元/吨，最终收于 72050 元/吨，较此前一周下跌 1550 元，跌幅 2.11%。伦铜方面，伦铜上周走势同样大幅回落。在进入 5 月之后，伦铜同样出现跳空下跌走势，下探 9400 美元/吨关口，创下近一个季度的新低；周三伦铜跌势有所放缓，价格出现反弹，周四伦铜更是一度走高，回补周初跳空缺口，但是价格同样难以站稳，很快就再度下跌，回落至周中低位；周五伦铜价格继续下挫，最低至 9370 美元/吨，最终收于 9388 美元/吨，较此前一周下跌 326 美元，跌幅 3.36%。整体来看，铜价延续了 4 月底的弱势格局，价格进一步回落，已经创下了一个多季度来新低，目前继续处于回落态势之中。由于人民币贬值因素，国内铜价跌幅小于国外。

现货方面：周四，上海电解铜现货对当月合约报于升水 280-升水 340 元/吨，均价升水 310 元/吨，较前一日下滑 65 元/吨，进口窗口打开月差再扩，现货升水 300 元供需僵持纠结。周五，上海电解铜现货对当月合约报于升水 180-升水 260 元/吨，均价升水 220 元/吨，较前一日下滑 90 元/吨，盘面大跌千元，月差扩至 500 元以上，卖方急换现买方话语权提高。

库存：截至 5 月 6 日，LME 铜库存较此前一周增加 13975 吨，COMX 库存较此前一周增加 1783 吨，SHFE 库存较此前一周增加 3928 吨，全球的三大交易所库存合计 30.03 万吨，较此前一周增加 1.97 万吨。保税区库存报 25.1 万吨，较此前一周增加 0.5 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；国内库存则在节后出现一定累库。

宏观方面：上周美股走势低位宽幅震荡，市场继续处于震荡下跌之中；原油方面，上周原油价格震荡上涨，处于高位震荡；美元方面，美元上周高位宽幅震荡，周五再创出新高，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以及缩表的动作以及俄乌的局势发展。

上周国内外铜价走势延续了4月底的回落走势，价格继续大幅下挫，创下了多个月新低。造成铜价下跌的主要原因依然是来自于宏观方面，首先是美联储在5月份议息决议上一次加息50个基点，同时开启了缩表操作，并继续表态未来通胀高企情况下，美联储将继续大幅加息和缩表，在紧缩压力之下，资产价格出现了明显回落。其次是国内疫情的变化，上海在疫情爆发之后，静态管理已经超过了一个月，新增确诊和无症状病例都稳步下滑，但其他城市也陆续出现疫情，而中央继续表态将疫情防控列于首要地位，市场对于需求的担忧开始增加。供需方面，根据上海有色网数据，4月中国电解铜产量为82.73万吨，环比下滑2.5%，同比下滑5.7%，从今年冶炼厂计划来看，山东两家冶炼厂都将在5-6月份逐渐复产，外加下半年国内新增产能将逐渐释放，5月产量将成为年内低点，5月国内电解铜产量为81.65万吨，环比降低1.3%，同比降低4%，需求方面，五一节后市场消费表现依旧不及预期，上海以及周边地区依旧处于较严的防疫封控下消费表现冷清，但随着铜价大幅回落，下游补货意愿有所回升。而终端需求方面，由于疫情因素，大部分消费都处于低迷状态，基建则依然延续旺盛态势，弥补部分需求。整体来看，目前市场在美联储紧缩的压力，以及国内经济下行的压力之下，铜价将持续维持弱势；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。

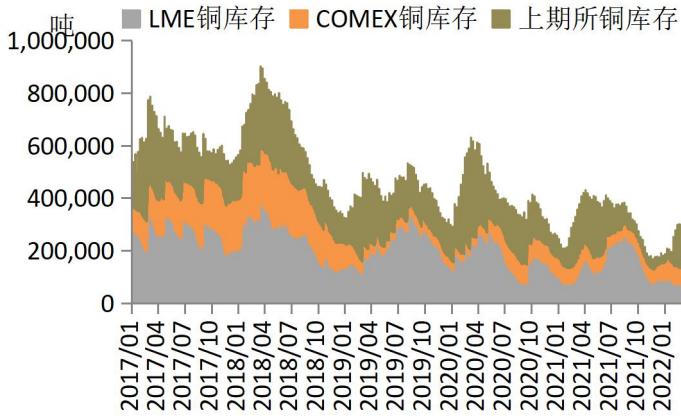
三、行业要闻

1. 4月SMM中国电解铜产量为82.73万吨，环比下滑2.5%，同比下滑5.7%。从今年5月份冶炼厂计划来看，国内冶炼厂进入集中检修期，包括赤峰云铜，东南铜业，紫金铜业，大冶有色，铜陵金冠等冶炼厂纷纷进入检修，而前期中金，富冶的检修依旧没有结束的情况预计5月份产量将创下年内新低。但后续看，山东两家冶炼厂都将在5-6月份逐渐复产，外加下半年国内新增产能将逐渐释放，5月份或将是年内产量低位。SMM预计5月国内电解铜产量为81.65万吨，环比降低1.3%，同比降低4%。

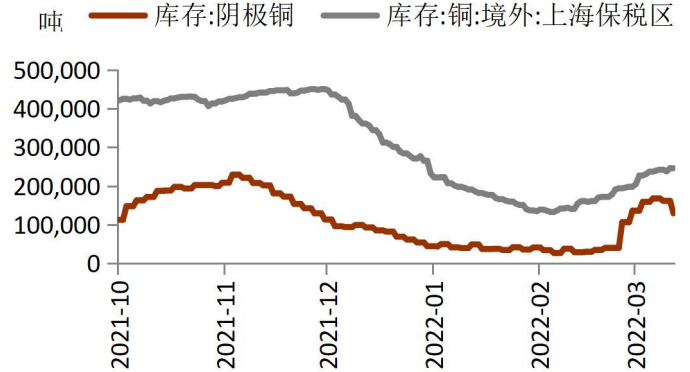
2. 据智利国家统计局(INE)发布报告显示，智利3月铜产量同比下降7.2%至46.2万吨。智利铜产量连续第三个月下降，一季度同比降2.2%。由于新冠疫情产生的持续影响。目前矿业公司均加大新冠防护措施，并大幅削减现场工作人员，另外一些大型铜矿，包括必和必拓(BHP)旗下全球最大的埃斯康迪达(Escondida)，受矿石品位下降和设备维护工作影响近几个月产量出现下滑。

四、相关图表

图表 1 全球三大交易所库存

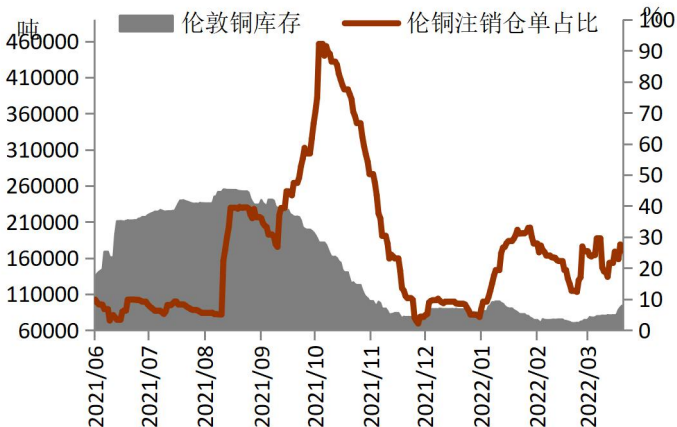


图表 2 上海交易所和保税区库存

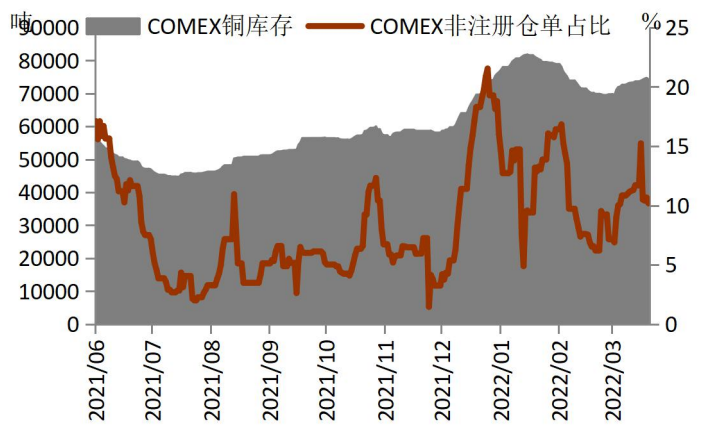


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

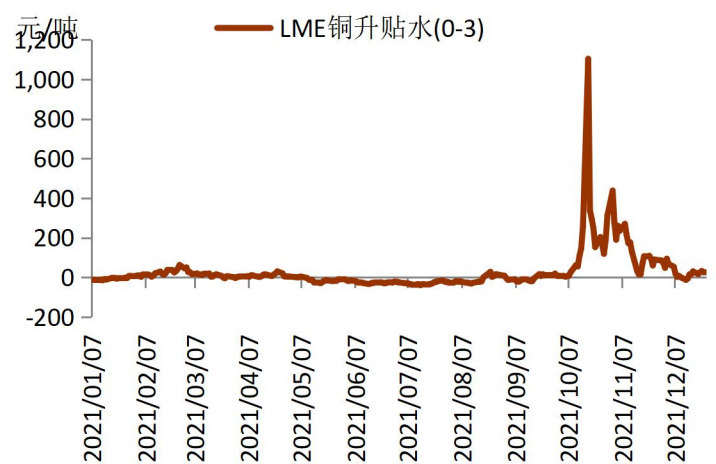


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 沪铜跨期价差走势

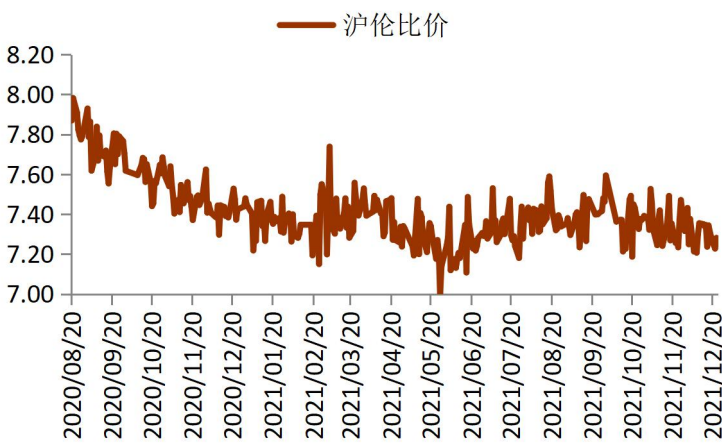


图表 8 LME 铜升贴水走势

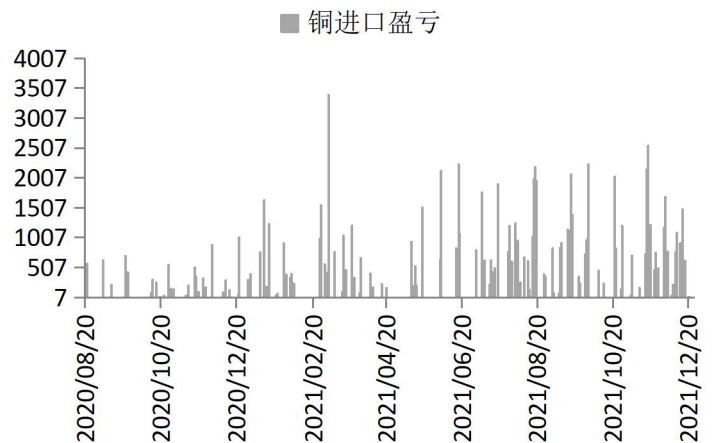


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 铜内外盘比价走势

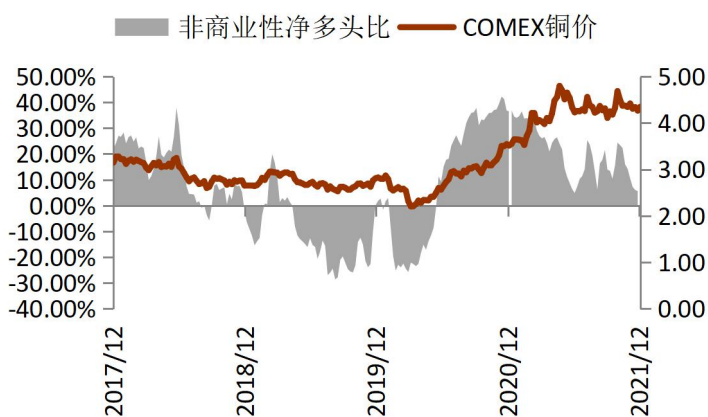


图表 10 铜进口盈亏走势



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。