

2022年7月11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	铜价新低后反弹，短期走势陷入震荡	中期展望	
铜	<p> 上周国内外铜价延续了此前的跌势，价格创下近19个月来的新低，但下半周铜价出现了反弹，价格在重要支撑位得到支撑，短期跌势暂缓。6月份以来，铜价出现了一轮相当幅度的跌幅，下跌的主要原因来自于宏观方面。首先是美国的通胀数据超预期，市场对于美联储加息收紧的预期提高，铜价开始承压下行，价格大幅回落；进入6月下旬之后，随着欧洲经济数据不佳，市场对于欧洲可能陷入衰退的预期提升，进而可能引发经济的危机的概率也在提升，铜价也因此在此陷入加速下行，创下了1年多来新低。目前，铜价在60个月的均线位置得到了支撑，盘中探底回升，市场的恐慌情绪有所缓和。我们认为在近期大宗商品价格持续回落之后，通胀预期有所减弱，欧美的紧缩政策的压力将会有所缓和；同时经济持续下降，很快进入衰退的概率也比较低，这会是贯穿下半年市场博弈的焦点。因此，市场预期改变造成的第一阶段下跌已经基本告一段落，未来铜价继续大幅回落的可能性较低。另一方面，国内的经济正在逐渐摆脱疫情的影响，制造业PMI连续回升，站上50临界点之上，市场需求有改善迹象，对于铜价也有望形成支撑。后市来看，我们认为铜价快速下跌暂告段落，未来有望形成震荡走势。 </p>		中期做空
	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	7/1	7/8	涨跌	单位
SHFE 铜	61630	58960	-2670	元/吨
LME 铜	8055	7774	-281	美元/吨
沪伦比值	7.65	7.63	-0.02	
上海库存	66661	69353	+2692	吨
LME 库存	126850	133025	+6175	吨
保税库存	18.7	18.3	-0.4	万吨
现货升水	110	75	-35	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

上周国内铜价走势继续下跌，但在大幅回落之后，下半周有所反弹。周初，铜价延续跌势，跌破前期低点，价格继续创下新低；周二，铜价盘中继续走低，试探 6 万整数关口支撑；周三，铜价迎来本轮下跌的最高潮，开盘跳空低开，直接跌破了 6 万整数关口，午后更是出现跳水，最低下探至 55510 元/吨，创下了 19 个月的新低，但新低之后迎来反弹，收回了午后跳水的跌幅；周四，铜价延续反弹，价格继续回升；周五，铜价继续上涨，一度回升至 6 万关口之上，但此后震荡回落，最终收于 58960 元/吨，较此前一周下跌 2670 元，跌幅 4.33%。伦铜方面，伦铜上周同样出现探底回升走势，收出了长下影线。上半周，伦铜价格延续此前的跌势，且有进一步加速的迹象，很快就跌破了 8000 美元/吨的整数关口，并接连跌破其他整数位置，最低至 7291.5 美元/吨，创下了 1 年多来新低，也是在 60 个月的均线附近得到了支撑。进入下半周，伦铜走势反弹为主，价格快速上行，周五虽然有所回落，最终依然收于 7773.5 美元/吨，较此前一周 281.5 美元，跌幅 3.49%。整体来看，铜价依然处于下跌走势之中，但在短期快速下跌之后，存在反弹修复的可能。

现货方面，周初，上海电解铜现货对当月合约报于升水 90-升水 140 元/吨，均价 115 元/吨，较前一日上升 5 元/吨，沪期铜续跌不止，现货升水僵持于百元附近供需存分歧。周五，上海电解铜现货对当月合约报于升水 60-升水 90 元/吨，均价 75 元/吨，较前一日下滑 20 元/吨，沪期铜止跌，现货升水却依旧疲弱下滑。

库存：截至 7 月 8 日，LME 铜库存较此前一周增加 6175 吨，COMX 库存较此前一周减少 3204 吨，SHFE 库存较此前一周增加 2692 吨，全球的三大交易所库存合计 26.58 万吨，较此前一周增加 0.56 万吨。保税区库存报 18.3 万吨，较此前一周减少 0.4 万吨。全球交易所库

存整体依然处于低位，LME 库存有所回升，进口窗口时有打开情况下，未来仍有回落空间；国内库存则出现连续回升，整体依然处于低位。

宏观方面：上周美股走势延续反弹，但市场仍然处于跌势之中；原油方面，上周原油价格下跌之后出现反弹，仍然处于回调中；美元方面，美元上周继续走高，创出新高，继续处于涨势。整体来看，市场继续关注美国的加息进程以及欧洲的衰退预期。

上周国内外铜价延续了此前的跌势，价格创下近 19 个月来的新低，但下半周铜价出现了反弹，价格在重要支撑位得到支撑，短期跌势暂缓。6 月份以来，铜价出现了一轮相当幅度的跌幅，下跌的主要原因来自于宏观方面。首先是美国的通胀数据超预期，市场对于美联储加息收紧的预期提高，铜价开始承压下行，价格大幅回落；进入 6 月下旬之后，随着欧洲经济数据不佳，市场对于欧洲可能陷入衰退的预期提升，进而可能引发经济的危机的概率也在提升，铜价也因此在此陷入加速下行，创下了 1 年多来新低。目前，铜价在 60 个月的均线位置得到了支撑，盘中探底回升，市场的恐慌情绪有所缓和。我们认为在近期大宗商品价格持续回落之后，通胀预期有所减弱，欧美的紧缩政策的压力将会有所缓和；同时经济持续下降，很快进入衰退的概率也比较低，这会是贯穿下半年市场博弈的焦点。因此，市场预期改变造成的第一阶段下跌已经基本告一段落，未来铜价继续大幅回落的可能性较低。另一方面，国内的经济正在逐渐摆脱疫情的影响，制造业 PMI 连续回升，站上 50 临界点之上，市场需求有改善迹象，对于铜价也有望形成支撑。后市来看，我们认为铜价快速下跌暂告段落，未来有望形成震荡走势。

三、行业要闻

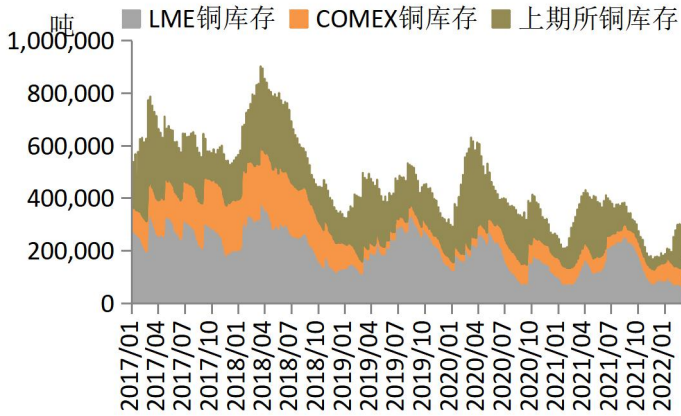
1. 6 月 SMM 中国电解铜产量为 85.70 万吨，环比上升 4.6%，同比上升 3.3%。从 7 月冶炼厂排产计划来看，整体依旧处于检修旺季，金川，南国进入检修对产量影响较大，赤峰也有冶炼厂提前检修降低市场产量预期，其余检修对产量影响均不算太大；但部分大厂从检修中恢复产量也将同步恢复下整体产量将维持高位；后期进入 8-9 月份，3 个主要新扩建计划有望按部就班进展下国内电解铜产量有望稳步攀升。SMM 预计 7 月国内电解铜产量为 85.84 万吨，环比上升 0.2%，同比增长 3.4%。

2. 紫金矿业公告，预计 2022 年半年度实现归母净利润约为 126 亿元，同比增加约 91%。主要得益于下属的塞尔维亚紫金铜业、刚果（金）卡莫阿铜业及西藏巨龙铜业等一批主力矿山如期建成投产、达产，公司主营矿产品金、铜等产量同比大幅上升，其中矿产铜产量上升约 70%，矿产金产量上升约 22%。

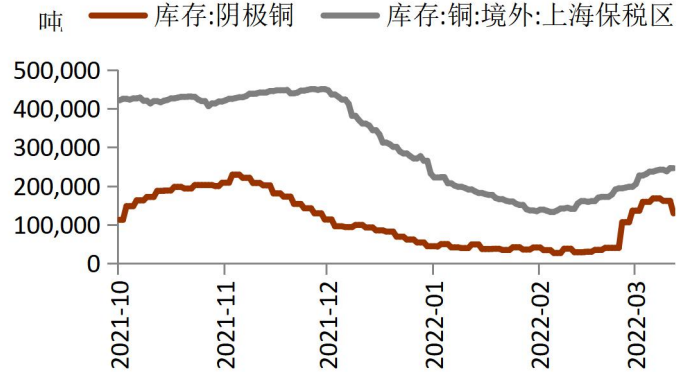
3. 智利央行周四表示，受主要出口产品铜出货量下降的影响，该国 6 月份出现 1100 万美元的贸易逆差。智利是全球最大的铜生产国，6 月铜出口额为 39.75 亿美元，同比下降 8.9%。出口总额为 84.87 亿美元，增长 11.2%，进口增长 32.6%，至 84.98 亿美元。

四、相关图表

图表 1 全球三大交易所库存

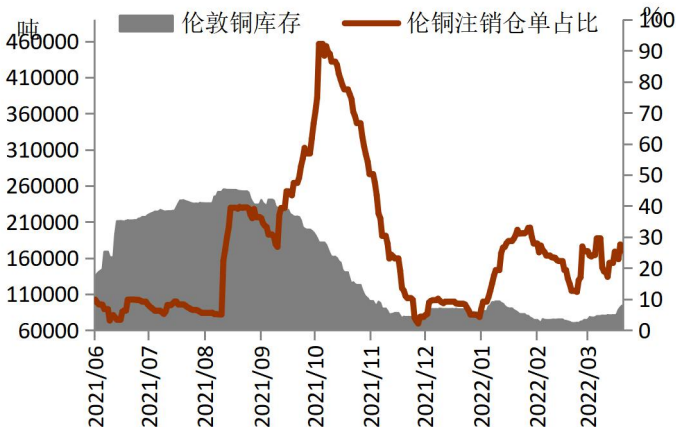


图表 2 上海交易所和保税区库存

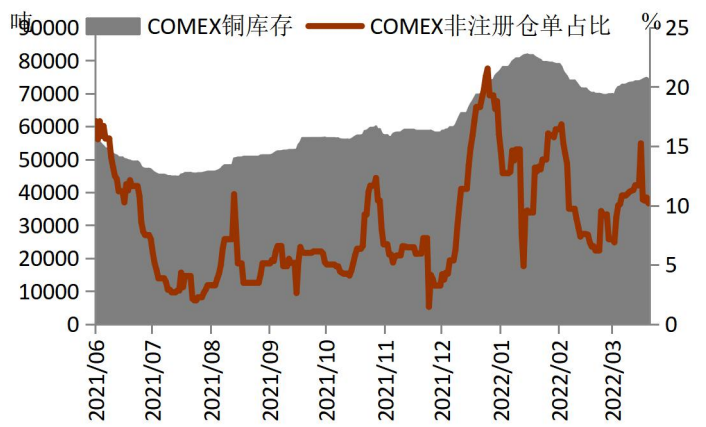


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 LME 库存和注册仓单

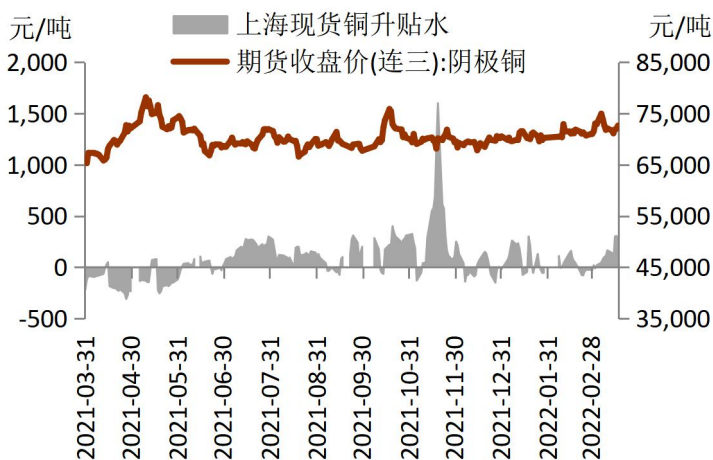


图表 4 COMEX 库存



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

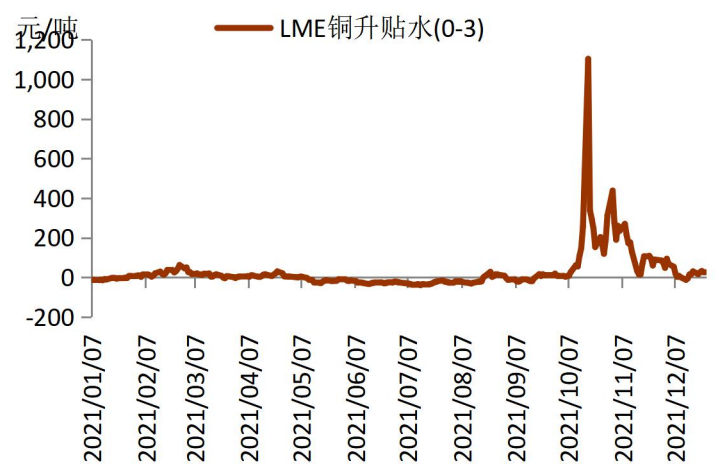


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 沪铜跨期价差走势

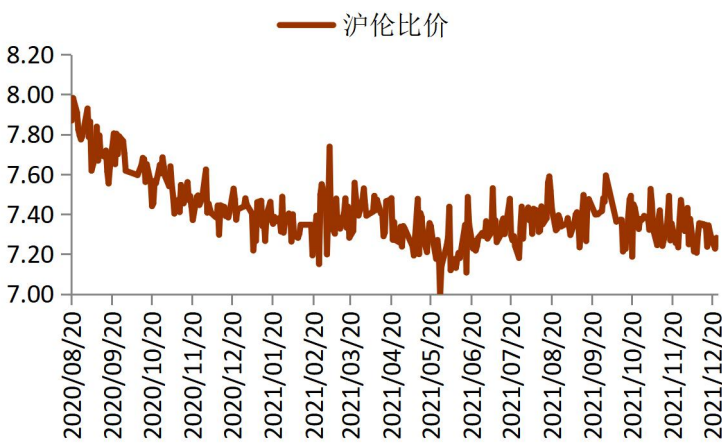


图表 8 LME 铜升贴水走势

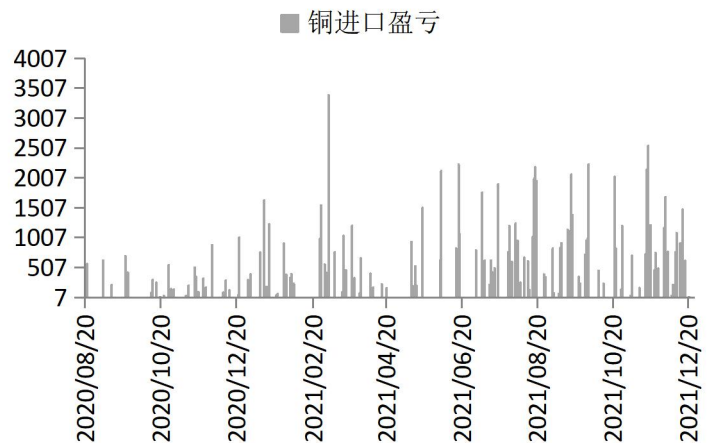


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 铜内外盘比价走势

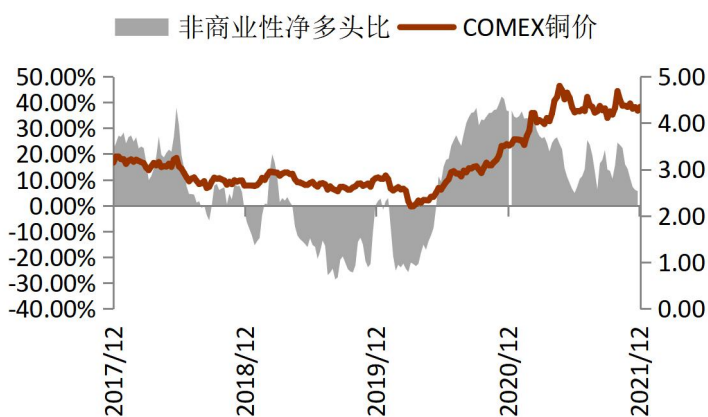


图表 10 铜进口盈亏走势



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。