

2022年7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	铜价再创新低，企稳还需宏观环境回暖	中期展望
铜	<p>上周国内外铜价延续了此前的跌势，价格继续创下近19个月来的新低。目前来看，市场关注的焦点依然在宏观方面。首先是周中的美国6月份CPI数据达到了9.1%，超出市场预期，创下了数十年来新高，市场对于美联储未来继续收紧的预期进一步提升，7月份加息100BP的预期都出现了一定概率，在这样的紧缩压力之下，铜价也继续承压走低。另一方面，国内房地产市场出现集体停贷，也让市场的悲观情绪进一步升温。过去一周停贷风波貌似正在以不可控的速度到处蔓延，目前已经接近300个楼盘业主集体宣布要停贷，虽然国内银行紧急发声表示风险可控，但市场明显依然受到惊吓，这不但对于本就产销两弱的房地产市场未来的预期愈发悲观，更是有可能引发更大的危机，铜价在这样情绪下也再创新低。从目前市场情况来看，尽管过去两个多月，铜价出现了大幅的下跌，但从基本面的供需情况来看，并没有价格反映的那么悲观，特别是国内疫情改善之后，需求持续边际回升。推动铜价持续走低的根本原因是来自于宏观因素，美联储收紧的大环境之下，各种宏观波动因素层出不穷，让市场信心不断走低。后市来看，目前市场需要更多还是信心，等待情绪的好转，铜价才有望止跌反弹。</p>	中期做空
	<p>操作建议： 建议观望</p>	
	<p>风险因素： 全球经济复苏弱于预期，疫情扩散超预期</p>	

一、交易数据

上周市场重要数据

合约	7/15	7/8	涨跌	单位
SHFE 铜	53480	58960	-5480	元/吨
LME 铜	7175	7774	-599	美元/吨
沪伦比值	7.69	7.63	+0.06	
上海库存	71332	69353	+1979	吨
LME 库存	130425	133025	-2600	吨
保税库存	17.6	18.3	-0.7	万吨
现货升水	240	75	+165	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大幅回落，价格再创新低。周初，铜价没有延续此前的反弹走势，价格则是再次回落；周二，铜价继续回落，尽管盘中一度出现强势反弹，但是尾盘再度跳水，日内新低收盘；周三，铜价延续跌势，价格震荡走低，跌破了前期低点；周四，铜价跌势有所放缓，盘中震荡为主，价格小幅回落；周五，铜价再度迎来关键下跌日，日内单边下挫，尾盘更是进一步加速走低，创下新低 53400 元/吨，最终收于 53480 元/吨，较此前一周下跌 5480 元，跌幅 9.29%。伦铜方面，伦铜上周走势同样以下跌为主。周一和周二，伦铜走势再次重返跌势，特别是周二出现了大幅下跌走势，击穿了前期低点，宣告了短暂的反弹结束；周三，铜价探底回升，再次反弹，但难改变整体跌势；周四，伦铜再创新低，价格继续回落；周五伦铜一度 7000 美元/吨的整数关口，但尾盘出现回升，盘中震荡为主，最终收于 7174.5 美元/吨，较此前一周下跌 599 美元，跌幅 7.71%。整体来看，铜价虽然盘中有波动，但整体依然处于下跌趋势之中。

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 120 元/吨，均价 105 元/吨，较前一日上行 30 元/吨，沪铜低位盘整月差缩窄，现货升水僵持于百元成交驻足。周五，上海电解铜现货对当月合约报于升水 200-升水 280 元/吨，均价 240 元/吨，较前一日上行 30 元/吨，弱势铜价下，交割最后交易日现货挣扎承压升水 200 元/吨。

库存：截至 7 月 15 日，LME 铜库存较此前一周减少 2600 吨，COMX 库存较此前一周减少 3540 吨，SHFE 库存较此前一周增加 1979 吨，全球的三大交易所库存合计 26.17 万吨，较此前一周减少 0.42 万吨。保税区库存报 17.6 万吨，较此前一周减少 0.7 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：上周美股走势探底回升，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，价格继续创下近 19 个月来的新低。目前来看，市场关注的焦点依然在宏观方面。首先是周中的美国 6 月份 CPI 数据达到了 9.1%，超出市场预期，创下了数十年来新高，市场对于美联储未来继续收紧的预期进一步提升，7 月份加息 100BP 的预期都出现了一定概率，在这样的紧缩压力之下，铜价也继续承压走低。另一方面，国内房地产市场出现集体停贷，也让市场的悲观情绪进一步升温。过去一周停贷风波貌似正在以不可控的速度到处蔓延，目前已经接近 300 个楼盘业主集体宣布要停贷，虽然国内银行紧急发声表示风险可控，但市场明显依然受到惊吓，这不但对于本就产销两弱的房地产市场未来的预期愈发悲观，更是有可能引发更大的危机，铜价在这样情绪下也再创新低。从目前市场情况来看，尽管过去两个多月，铜价出现了大幅的下跌，但从基本面的供需情况来看，并没有价格反映的那么悲观，特别是国内疫情改善之后，需求持续边际回升。推动铜价持续走低的根本原因是来自于宏观因素，美联储收紧的大环境之下，各种宏观波动因素层出不穷，让市场信心不断走低。后市来看，目前市场需要更多还是信心，等待情绪的好转，铜价才有望止跌反弹。

三、行业要闻

1. 赞比亚矿业部长保罗·卡布斯韦（Paul Kabuswe）周二表示，他已通知国家矿业投资公司 ZCCM-IH 与韦丹塔资源公司（Vedanta Resources）进行合作，以寻求庭外解决他们在孔科拉铜矿（KCM）问题上长期存在的争端。

2019 年 5 月，赞比亚将 KCM 的控制权交给了国家指定的临时清算人，引发了与所有者韦丹塔（Vedanta）的旷日持久的法律斗争，目前定于明年 1 月举行国际仲裁听证会。

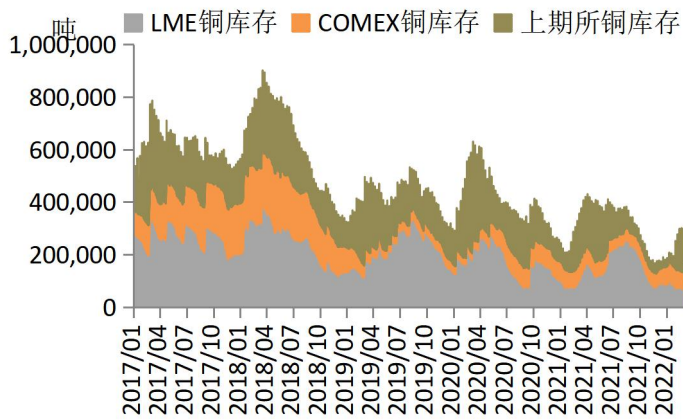
2. 英美资源集团（Anglo American）周二表示，该公司已开始生产铜精矿，作为其在秘鲁的 55 亿美元 Quellaveco 矿，预计今年产量将在 10 万至 15 万吨之间。该公司持有该矿 60% 的股份，今年早些时候预测该铜项目今年的产量将达到 10 万至 15 万吨，将 2022 年该公司的总体铜产量提高到 68 万至 76 万吨。

3. 海关总署网站发布数据显示，中国 6 月铜矿砂及其精矿进口量为 206 万吨；1-6 月矿砂及其精矿进口量为 1,248.1 万吨，较 2021 年同期的 1,149 万吨增加 8.6%。

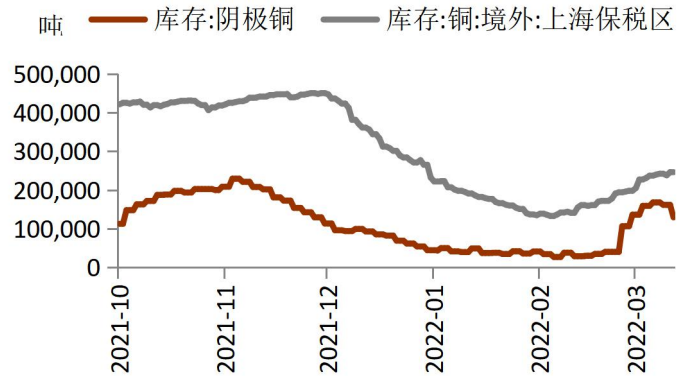
海关数据亦显示，中国 6 月未锻轧铜及铜材进口量为 537,698.1 吨；1-6 月未锻轧铜及铜材进口量为 2,941,706.6 吨，较去年同期的 2,794,253.3 吨增加 5.3%。

四、相关图表

图表 1 全球三大交易所库存

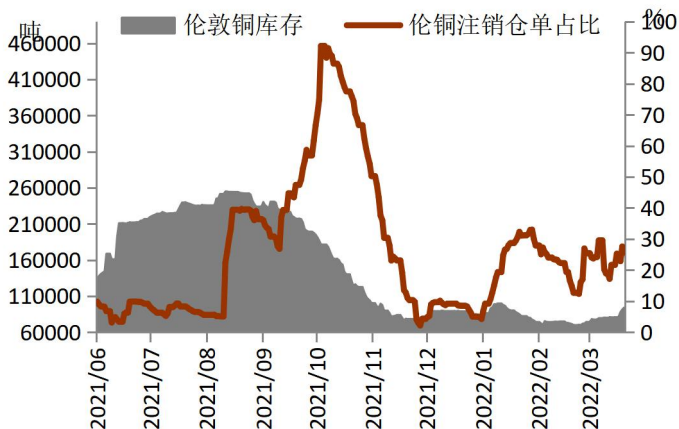


图表 2 上海交易所和保税区库存

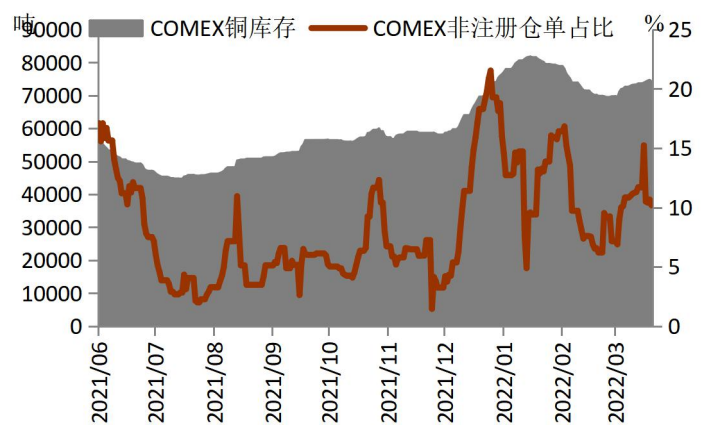


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 LME 库存和注册仓单

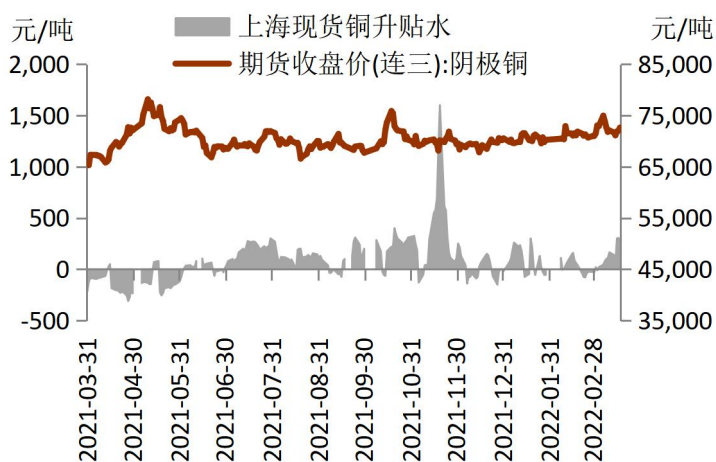


图表 4 COMEX 库存

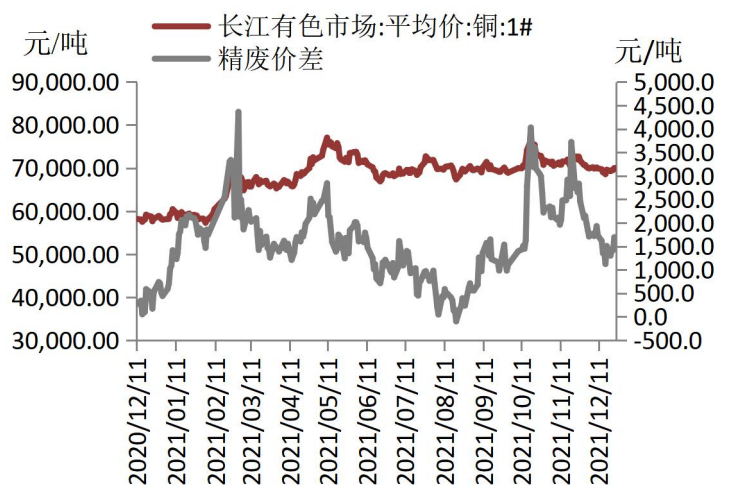


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 沪铜基差走势



图表 6 精废铜价差走势

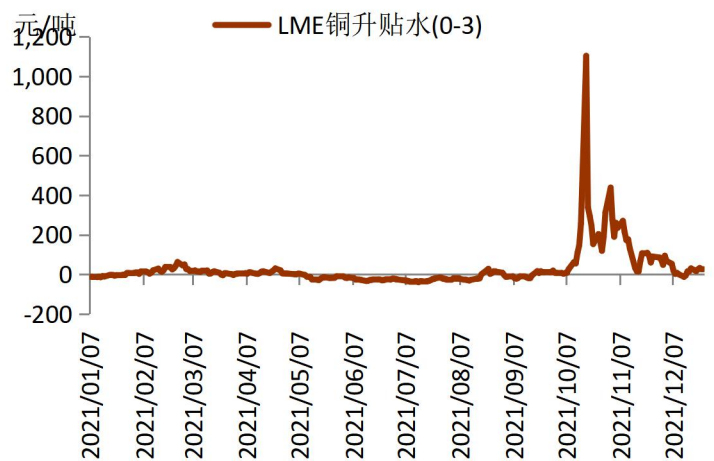


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 沪铜跨期价差走势

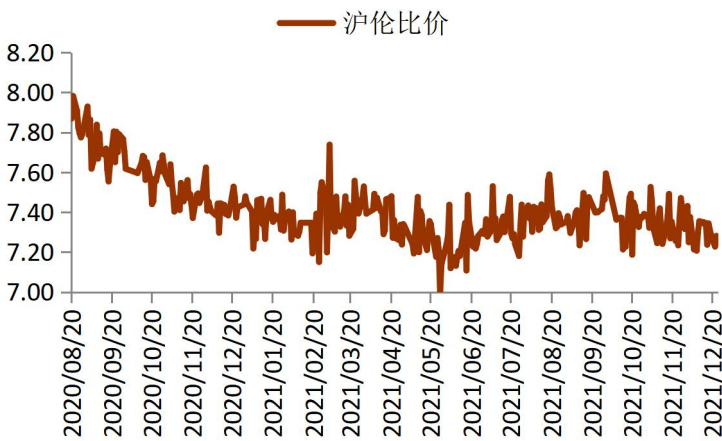


图表 8 LME 铜升贴水走势

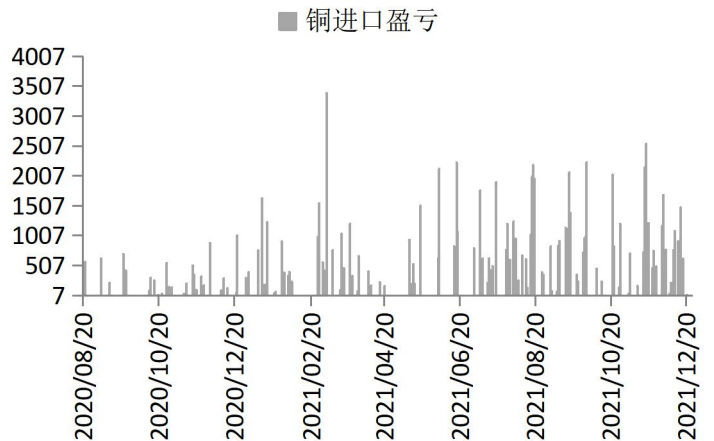


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 铜内外盘比价走势

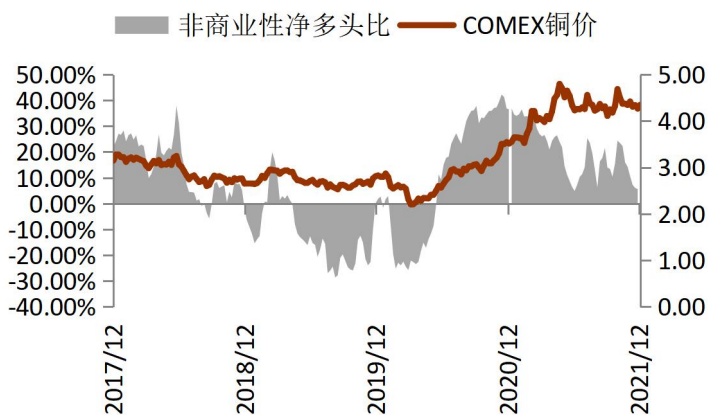


图表 10 铜进口盈亏走势



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。