

2022年10月17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	宏观压力去而复返，铜价走势震了又震	中期展望	
铜	<p> 上周国内外铜价有所分化，国内铜价延续较强走势，价格冲击前期高点，伦铜则维持低位震荡。上周市场焦点在于宏观方面，市场关注9月份的美国通胀数据，结果数据再次超出预期，一度引发美元大涨，铜价跳水；而在利空落地之后，市场开始出现反弹，收复日内跌幅，再度上涨。但是宏观压力很快就在周五再度到来，铜价因此出现下跌。目前来看，市场处于宏观博弈期，市场既在期待美联储的加息进入尾声，明年加息放缓的乐观预期；又对于年底可能持续大幅加息下保持谨慎，在这样纠结的环境下，铜价也呈现上下两难，来回打脸的走势。供需方面，市场则给出了更确定的信息，国庆长假之后，国内10月合约持仓居高不下，而库存又处于低位，因此近月合约保持强势，月差不断拉大，出现逼仓行情。从未来供需来看，无论是欧洲的能源紧张还是俄罗斯地缘政治的原因都会让市场铜陷入紧张的预期之中，从而支撑铜价。国内铜市场同样处于偏紧之中，由于冷料紧张，国内精铜产量持续不及预期，叠加进口下降，市场供应一直偏紧，库存处于低位，现货升水居高不下；而需求端由于废铜供需两弱，对于精铜的替代作用一直不强，精铜需求反而受到支撑，同时终端需求在基建和新兴领域增长的带动下也不宜过度悲观，整体而言，国内供需同样处于偏紧之中。综合来看，我们认为未来铜价仍将以震荡为主，但是需要关注短期供需偏紧带来的支撑。 </p>	中期震荡	
	<p>操作建议：</p>		建议观望
	<p>风险因素：</p>		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	10/7	10/14	涨跌	单位
SHFE 铜	61320	63700	+2380	元/吨
LME 铜	7462	7532	+70	美元/吨
沪伦比值			8.31	
上海库存	30459	63746	+33287	吨
LME 库存	143775	145650	+1875	吨
保税库存	2.2	2	-0.2	万吨
现货升水	615	-160	-775	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

上周国内铜价走势震荡上涨，价格冲击前期高点。周初，铜价走势仍以窄幅震荡为主，价格继续回补国庆的跳空缺口；周二，铜价向上跳空高开，价格震荡上涨，重返 62000 元/吨整数关口之上；周三，铜价一度出现回落，但是很快就重整旗鼓再次回升；周四，铜价小幅回落，但依然保持在较高位置；周五，铜价迎来了大幅上涨走势，日内单边走高，单日涨幅超过千元，最高至 63740 元/吨，接近前期高点，最终收于 63700 元/吨，较此前一周上涨 2380 元，涨幅 3.88%。伦铜方面，上周伦铜延续近期的低位震荡走势。周初，伦铜价格表现较强，价格低位回升；周二则一度出现回落，但是最终依然收于 7500 美元/吨之上；在周三窄幅震荡之后，周四伦铜再度出现下跌，最低下探至 7402 美元/吨，但之后价格探底回升，收复跌幅，还重返高位；周五伦铜则冲高回落，最终收于 7531.5 美元/吨，较此前一周上涨 69.5 美元，涨幅 0.93%。整体来看，铜价走势震荡为主，价格在近期再次陷入了震荡之中，上方压力和下方支撑短期都难以打破。

现货方面，周初，对当月 10 合约报于升水 490-600 元/吨，均价升水 545 元/吨，较 9 月 30 日下跌 70 元/吨，国庆归来首日月差 BACK1200，现货升水高报低走。周五，上海电解铜现货对当月 10 合约报于贴水 180-140 元/吨，均价贴水 160 元/吨，较昨日下跌 50 元/吨，换月前最后一个交易日，高 BACK 高盘面主导现货价格。

库存：截至 10 月 14 日，LME 铜库存较前一周增加 1875 吨，COMX 库存较前一周减少 2864 吨，SHFE 库存较前一周增加 33287 吨，全球的三大交易所库存合计 224.68 万吨，较前一周增加 3.23 万吨。保税区库存报 2 吨，较前一周减少 0.2 万吨。全球交易所库存整体依然处于低位，LME 库存连续出现回升；国内库存整体依然处于历史低位。

宏观方面：上周美股走势探底回升，低位出现大幅波动；原油方面，上周原油价格大幅回落，继续处于低位震荡；美元方面，美元上周震荡回升，继续处于上涨走势中。整体来看，市场继续关注美国的加息进程以及欧洲的加息预期。

上周国内外铜价有所分化，国内铜价延续较强走势，价格冲击前期高点，伦铜则维持低位震荡。上周市场焦点在于宏观方面，市场关注 9 月份的美国通胀数据，结果数据再次超出预期，一度引发美元大涨，铜价跳水；而在利空落地之后，市场开始出现反弹，收复日内跌幅，再度上涨。但是宏观压力很快就在周五再度到来，铜价因此出现下跌。目前来看，市场处于宏观博弈期，市场既在期待美联储的加息进入尾声，明年加息放缓的乐观预期；又对于年底可能持续大幅加息下保持谨慎，在这样纠结的环境下，铜价也呈现上下两难，来回打脸的走势。供需方面，市场则给出了更确定的信息，国庆长假之后，国内 10 月合约持仓居高不下，而库存又处于低位，因此近月合约保持强势，月差不断拉大，出现逼仓行情。从未来供需来看，无论是欧洲的能源紧张还是俄罗斯地缘政治的原因都会让市场铜陷入紧张的预期之中，从而支撑铜价。国内铜市场同样处于偏紧之中，由于冷料紧张，国内精铜产量持续不及预期，叠加进口下降，市场供应一直偏紧，库存处于低位，现货升水居高不下；而需求端由于废铜供需两弱，对于精铜的替代作用一直不强，精铜需求反而受到支撑，同时终端需求在基建和新兴领域增长的带动下也不宜过度悲观，整体而言，国内供需同样处于偏紧之中。综合来看，我们认为未来铜价仍将以震荡为主，但是需要关注短期供需偏紧带来的支撑。

三、行业要闻

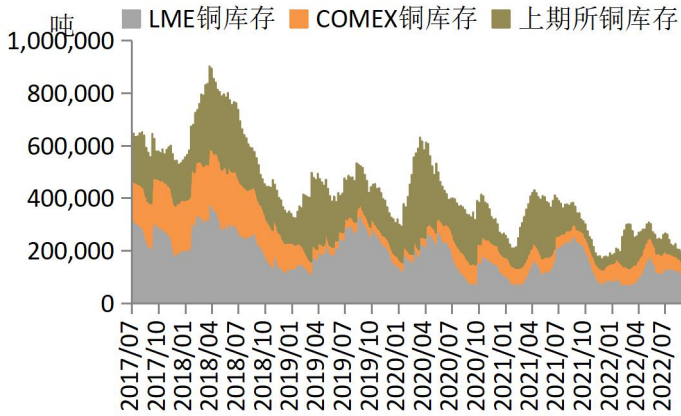
1. 据秘鲁政府统计的数据显示，秘鲁 8 月铜产量同比下降 1.5%，连续第二个月下降，主要由于 Freeport-McMoRan 公司和墨西哥集团控制的几个矿山的铜产量下降。作为全球第二大铜生产国，秘鲁 8 月铜产量为 20.77 万吨。秘鲁能源和矿业部在周日发布的一份报告中表示，秘鲁今年前八个月共产铜 150 万吨，比去年同期下降了 0.3%。由 Freeport-McMoRan 公司和 Buenaventura 控制的主要铜矿 Cerro Verde 报告称，其 8 月份产量下降了 11.5%；而墨西哥南方铜矿集团的铜产量则下降了 10.6%。

2. 熟悉情况的消息人士周四称，全球最大的铜矿产商--智利国有的 Codelco 公司已经将 2023 年发往欧洲的铜升水上调至每吨约 235 美元，创纪录高位，较 2022 年水平大幅上调 85%。Codelco 公司拒绝就此予以置评。一位消息人士称，“很多欧洲金属消费商希望避开俄罗斯铜，所以他们只能寻求从其他地方获得供应。”

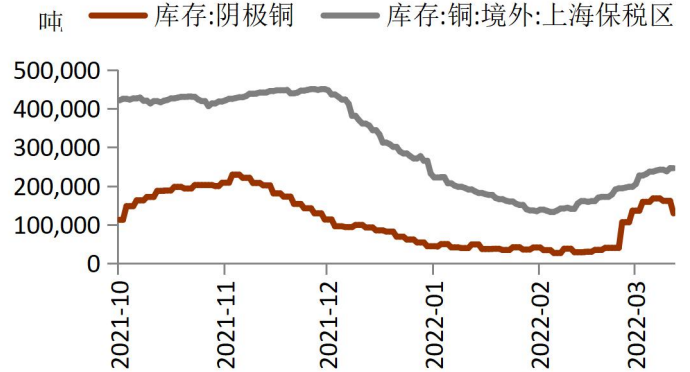
3. 自 9 月中旬以来，伦敦金属交易所（LME）位于德国、荷兰和中国台湾地区的仓库中积压了大量俄罗斯生产的铜。自俄乌冲突以来，西方国家对俄罗斯实施了一系列制裁，但到目前为止，对俄罗斯的金属没有任何限制。尽管如此，据一些行业消息人士透露，有些消费者一直在拒绝俄罗斯铜，俄罗斯铜因此被运送到 LME 的仓库，俄罗斯铜实际上是生产商和消费者最后的选择。

四、相关图表

图表 1 全球三大交易所库存

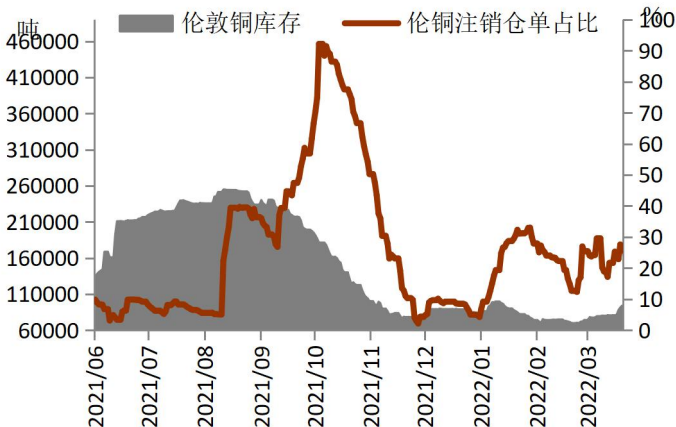


图表 2 上海交易所和保税区库存

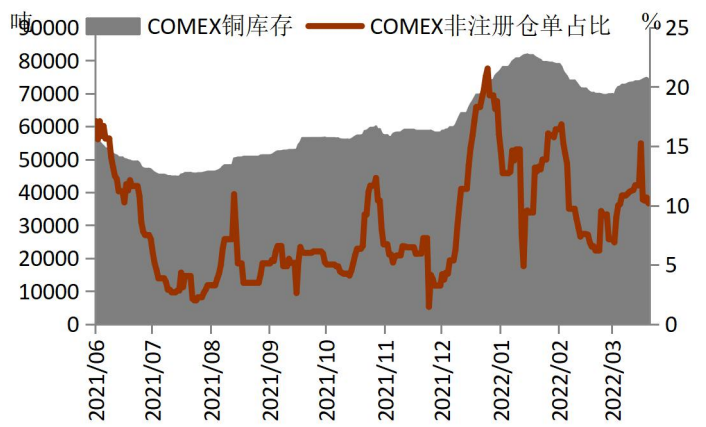


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

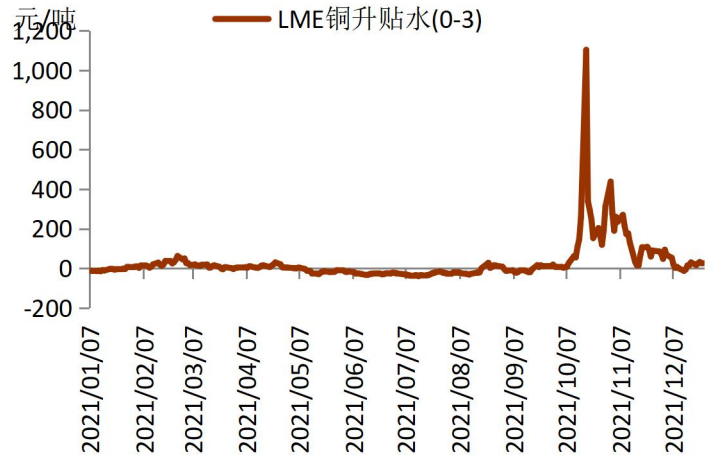


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 沪铜跨期价差走势

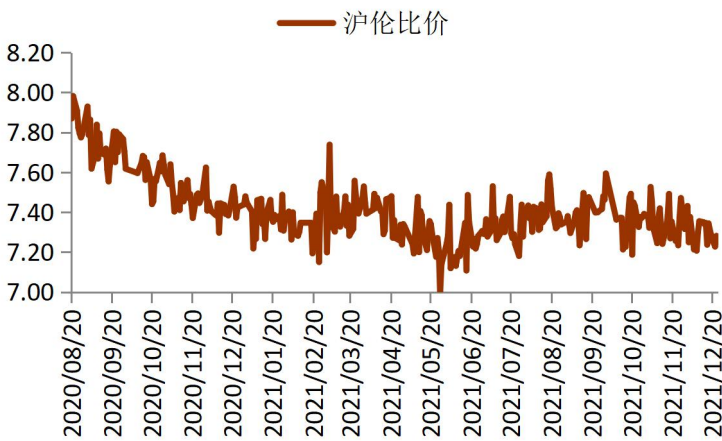


图表 8 LME 铜升贴水走势

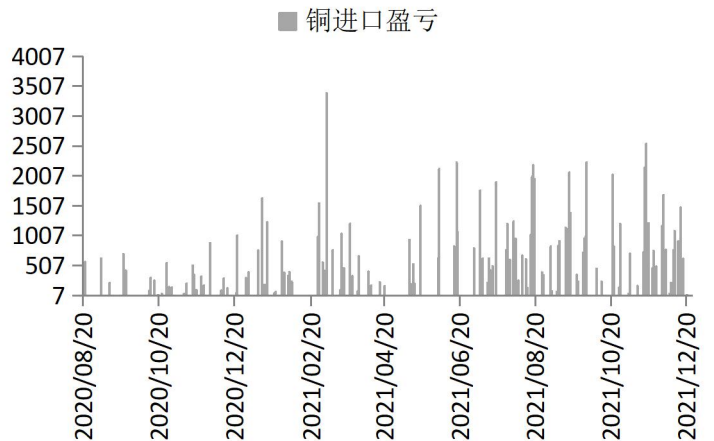


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。