

2022 年 12 月 26 日 星期一


铜周报

联系人 李婷
 电子邮箱 li.t@jyqh.com.cn
 电话 021-68555105

视点及策略摘要

品种	供需两弱，铜价维持震荡	中期展望
铜	<p> 上周内外盘铜价小幅上涨。上周公布得美国三季度 GDP 增速超预期上修，较为强劲数据导致市场对美联储鹰派加息预期升温，美元和美债收益率一度走高。但日本央行意外变相“加息”，又使得美元指数承压。11 月的经济数据陆续公布，受到疫情的影响，整体数据如预期继续回落，也让市场对于未来的信心有所回落。国内防疫放松后各地疫情反弹明显，再加上春节临近，多地工厂放假提前进入假期。近期国内短期还将继续收到疫情冲击，但是稳增长政策也将不断推出，中期国内经济复苏的预期依然维持。整体来看，市场继续关注美国的加息预期变化以及国内疫情防控政策调整后的经济形势。供需方面，海外市场方面，全球铜矿供应出现扰动，近期秘鲁当地爆发大规模抗议活动，影响当地生产和运输。国内在消费淡季叠加疫情冲击，市场需求维持弱势。上周铜市场供需两弱的格局愈发明显。同时，国内的产量和进口都难以在年内出现大幅回升，因此国内库存仍将处于低位，明显的累库时间或将推迟至明年年初，这对铜价有一定支撑。 </p> <p> 整体来看，虽然宏观预期继续向好，但国内年末临近叠加疫情冲击，下游加工企业陆续放假，终端实际需求疲弱，但库存处于历史低位会对铜价形成支撑，预计铜价将维持震荡。 </p>	中期偏空
	<p>操作建议：暂时观望</p>	
	<p>风险因素：疫情反弹超预期</p>	

一、交易数据

上周市场重要数据

合约	12月23日	12月16日	涨跌	单位
SHFE 铜	65,450.00	65,260.00	190.00	元/吨
LME 铜	8,378.50	8,303.00	75.50	美元/吨
沪伦比值	7.81	7.86	-0.05	
上海库存	54569	64041	-9,472.00	吨
LME 库存	81475	84100	-2,625.00	吨
保税库存	3.97	2.55	1.42	万吨
现货升水	530	370	160.00	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

上周内外盘铜价小幅上涨。伦铜周度上涨 0.91%，沪铜周度上涨 0.29%。上周美国较为强劲经济数据导致市场对美联储加息预期升温，叠加疫情冲击以及临近假期，国内市场消费相对疲软，铜价维持震荡运行。

现货方面，冶炼厂检修尚未结束加上跨省运输效率低下，到货量处于低位，持货商挺价意愿明显，临近年末，可流通货源偏紧，现货升水保持坚挺，现货升水持续攀升，上周五，电解铜现货对当月 2302 合约报于升水 480 元/吨-升水 580 元/吨，均价升水 530 元/吨，下游拿货热情降温，只是按需采购。

库存：截至 12 月 23 日，LME 铜库存较前一周减少 2625 吨，COMEX 库存较前一周减少 590 吨，SHFE 库存较前一周减少 9472 吨，全球的三大交易所库存合计 16.82 万吨，较前一周减少 1.15 万吨。保税区库存报 3.97 万吨，较前一周增加 1.42 万吨。国内外库存继续回落，全球交易所库存整体依然处于历史低位。

宏观方面：上周公布得美国三季度 GDP 增速超预期上修，较为强劲数据导致市场对美联储鹰派加息预期升温，美元和美债收益率一度走高。但日本央行意外变相“加息”，又使得美元指数承压。11 月的经济数据陆续公布，受到疫情的影响，整体数据如预期继续回落，也让市场对于未来的信心有所回落。国内防疫放松后各地疫情反弹明显，再加上春节临近，多地工厂放假提前进入假期。近期国内短期还将继续收到疫情冲击，但是稳增长政策也将不断推出，中期国内经济复苏的预期依然维持。整体来看，市场继续关注美国的加息预期变化以及国内疫情防控政策调整后的经济形势。

供需方面,海外市场方面,全球铜矿供应出现扰动,近期秘鲁当地爆发大规模抗议活动,影响当地生产和运输。国内在消费淡季叠加疫情冲击,市场需求维持弱势。上周铜市场供需两弱的格局愈发明显。同时,国内的产量和进口都难以在年内出现大幅回升,因此国内库存仍将处于低位,明显的累库时间或将推迟至明年年初,这对铜价有一定支撑。

整体来看,虽然宏观预期继续向好,但国内年末临近叠加疫情冲击,下游加工企业陆续放假,终端实际需求疲弱,但库存处于历史低位会对铜价形成支撑,预计铜价将维持震荡。

三、行业要闻

1、世界金属统计局(WBMS)最新报告数据显示:2022年1-10月全球铜市供应短缺69.3万吨,而2021年全年为短缺33.6万吨。2022年1—10月精炼铜产量为2057万吨,同比增长1.4%,同期铜消费量为2127万吨,同比增长3.7%。

2、据海关数据显示,11月我国电解铜月度进口达35.83万吨,环比增长43.95%,同比增长10.07%。1-11月我国累计进口铜为3,32.4万吨,累计同比增长9.36%。10月进口窗口大开,导致11月进口铜达年内单月峰值。

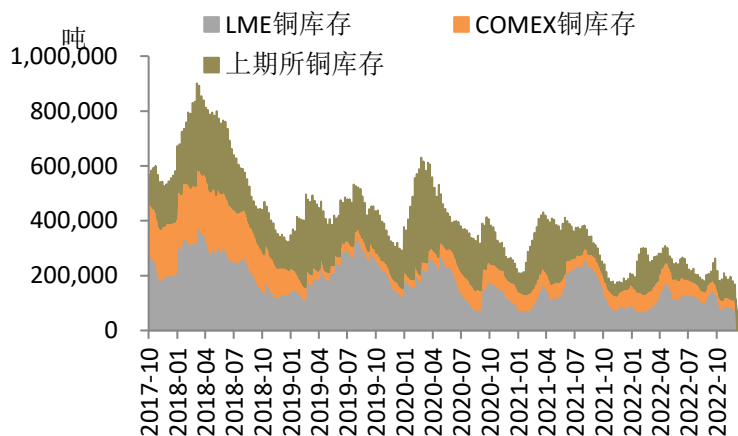
3、必和必拓集团拟以96亿澳元收购澳大利亚铜生产商OZ Minerals。必和必拓集团拟以96亿澳元(合64亿美元)收购澳大利亚铜生产商OZ Minerals公司,这是必和必拓十多年来最大的一笔交易,并扩大了其在清洁能源和电动汽车所使用的关键材料领域的业务范围。

4、巴拿马关闭第一量子旗下铜矿,加剧供应担忧。巴拿马政府在12月14日未能和First Quantum就新的税收安排达成协议,暂停该公司铜矿项目之举与税收谈判破裂有关。巴拿马要求该公司在14日前同意签订一份新合同,其中规定First Quantum每年需支付3.75亿美元的矿山开采特许权费用,相较此前的数额增长了十倍。巴拿马上周四表示,将停止加拿大第一量子矿产有限公司旗下Cobre Panamá铜矿的运营。该矿是全球最新的矿场之一,每年可生产约30万吨铜,建造成本至少为100亿美元。

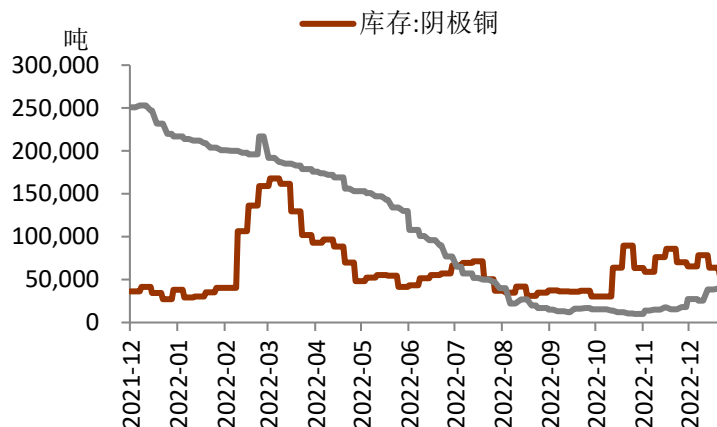
5、智利Costa Fuego铜矿推迟可研工作。红吉利公司(HOT Chili)计划将位于智利中部的科斯塔弗埃戈(Costa Fuego)铜矿项目日处理能力从2万吨提高到3万吨,年铜产量从10万吨提高到15万吨。公司经理克里斯蒂安·伊斯特迪(Christian Easterday)透露,鉴于年初已达成一项土地协议,为验证增长潜力,已经重启资源量钻探工作。因此,初步经济评价(PEA)工作将扩大规模,预可行性研究将推迟。

四、相关图表

图表 1 全球三大交易所库存

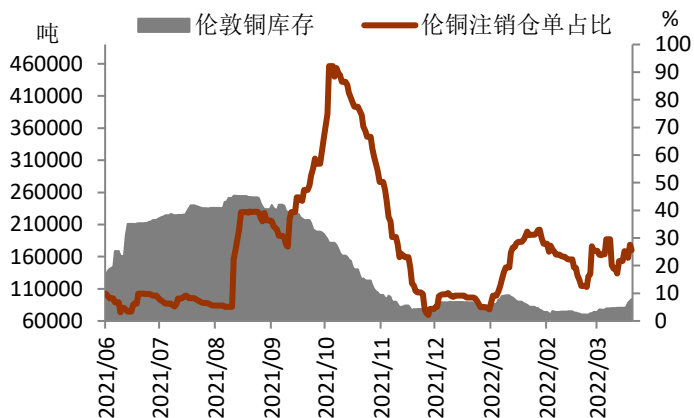


图表 2 上海交易所和保税区库存

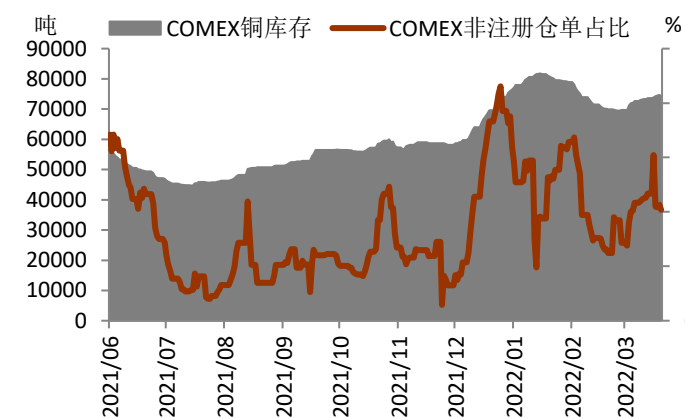


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 LME 库存和注册仓单

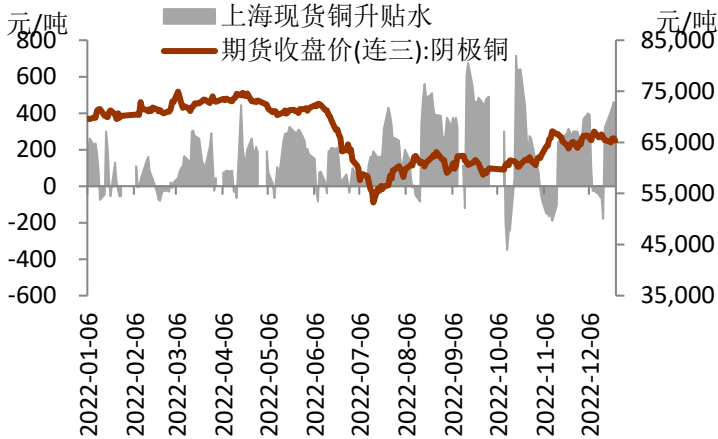


图表 4 COMEX 库存和注册仓单

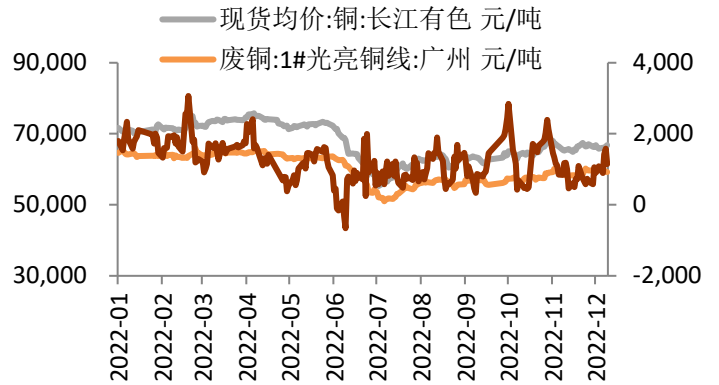


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 沪铜基差走势

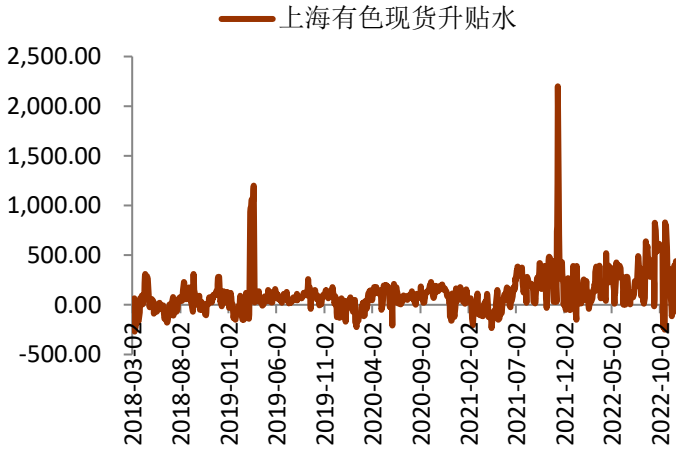


图表6 精废铜价差走势

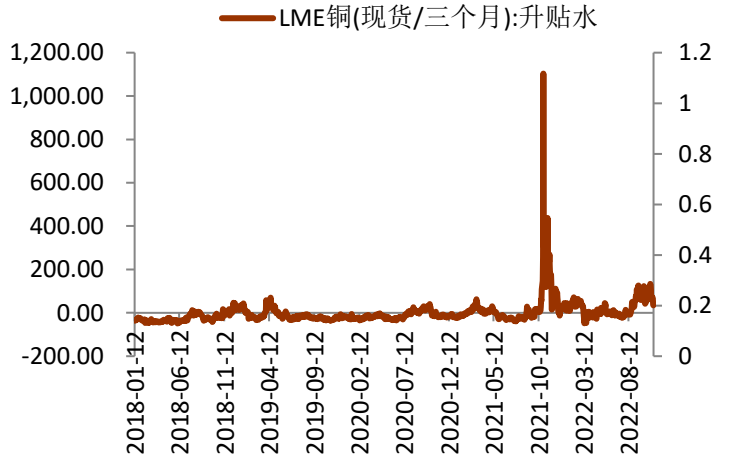


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 上海有色铜现货升贴水走势

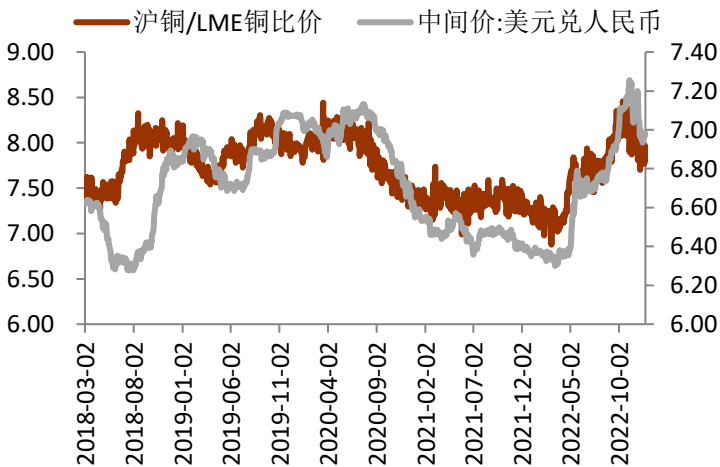


图表8 LME铜升贴水走势

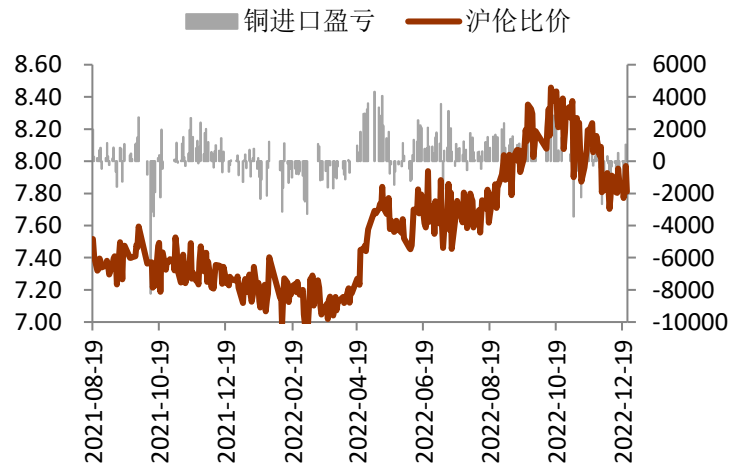


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 铜内外盘比价走势

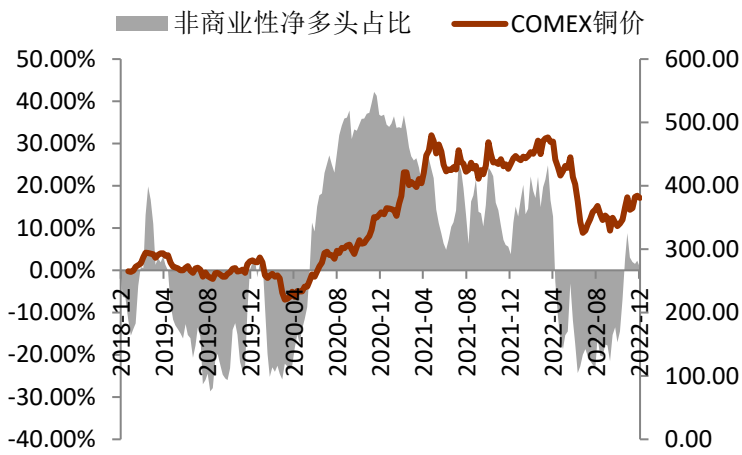


图表10 铜进口盈亏走势

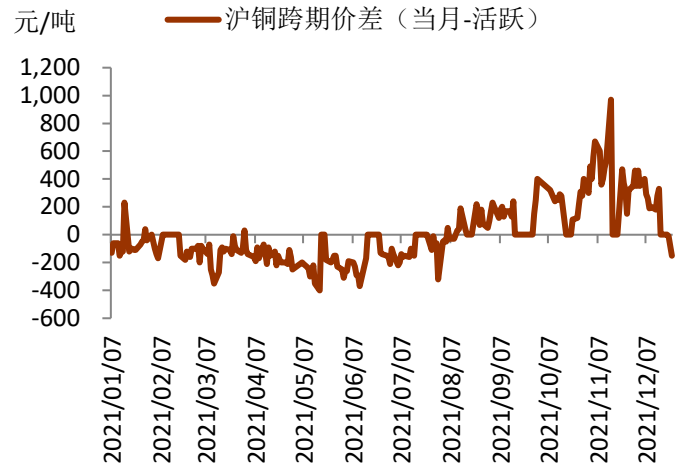


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 COMEX 铜非商业性净多头占比



图表 12 沪铜跨期价差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTUREQA

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）

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

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

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



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

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

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。