



2019年5月20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	观点	中期展望
铜	<p>上周沪铜合约迁至 1907 合约，沪铜 1907 上周延续了五一假期之后的震荡走势，从周线上看可以看出沪铜周线已经连续 2 周收出上下影线较长而实体部分较短的 k 线。上周市场关注的焦点依然在于中美贸易谈判。市场围绕中美贸易谈判出现了各种消息，包括美国代表可能下周赴京再次谈判，也有国内媒体表示若没有诚意，谈了也白谈。总体而言，围绕中美贸易谈判的宏观环境变化不定，铜价也因此失去方向。对于中美贸易摩擦，我们在专题报告里做了详细表述，整体来看中美贸易谈判对国内铜供应影响有限，对于需求影响也更多事通过对于国内经济增速的拖累造成的。上周国内公布了最新的 4 月份经济数据，从数据来看，国内消费依然疲软，除了汽车消费之外，其它领域也显现疲态。这和目前我们所调研了解情况也吻合，铜消费难言乐观。而供应方面，目前是国内铜冶炼的集中检修时间，国内精炼铜供应有限，对铜或有一定支撑。因此，整体来看供需两弱情况之下，铜价依然以震荡为主。预计本周铜价在 46500-49000 之间盘整。</p>	中长期偏空
	<p>操作建议： 震荡观望</p>	
	<p>风险因素： 宏观系统性风险</p>	

一、交易数据

上周市场重要数据

合约	5/17	5/10	涨跌	单位
SHFE 铜	47630	47760	-130	元/吨
LME 铜	6057	6146	-89	美元/吨
沪伦比值	7.86	7.77	+0.09	
上海库存	187963	194208	-6245	吨
LME 库存	190550	211475	-20925	吨
保税库存	55.8	57.9	-2.1	万吨
现货升水	80	70	+10	元/吨
精废价差	-320	-400	+80	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：wind 资讯，金源期货

二、行情评述

铜：

上周铜价延续了五一之后的震荡行情，在 47300-48000 元/吨之间盘整，周线收出了较长上下影线而实体部分较短的 k 线，最终沪铜 1907 合约收于 47630 元/吨，跌幅 0.3%；伦铜收于 6057 美元/吨，跌幅 1.45%。整体来看，铜价在五一假期破位下跌之后，下方接近底部震荡区间，短期支撑力度较强，暂时形成震荡走势。

现货方面：上周现货由于 15 号面临合约交割，因此市场报价在 15 号之前都以交割水平为指导，由于 1905-1906 合约价差在临近交割时期不断扩大至百元以上，吸引贸易商做投机性买盘，低价货源有吸引力，下游买货情况稍有好转，市场报价不断抬升，从最开始的贴水 10-升水 80 元/吨快速上抬至升水 130-升水 210 元/吨；交割过后，由于市场货源宽裕，且下游拿货成交在交割后略显清淡，因此周末报价被调至平水-升水 70 元/吨。。

库存：上周 LME 铜库存减少 2.1 万吨，COMEX 库存减少 0.04 万吨，SHFE 库存减少 0.6 万吨；全球三大交易所显性库存合计约 41.07 万吨，较上周减少 2.76 万吨，出现季节性降库存的迹象。

宏观方面：上周美股探底回升，市场依然在博弈中美贸易谈判；原油方面，上周原油价格震荡回升，欧佩克可能对于减产态度成为油价上行关键因素；美元方面，上周美元连续上行，再次回到 98 上方。整体来看，市场关注焦点还在于中美贸易谈判，由于宏观的不确定性，全球各类资产波动率都出现上升。

上周沪铜合约迁至 1907 合约，沪铜 1907 上周延续了五一假期之后的震荡走势，从周线上看可以看出沪铜周线已经连续 2 周收出上下影线较长而实体部分较短的 k 线。上周市场

关注的焦点依然在于中美贸易谈判。市场围绕中美贸易谈判出现了各种消息，包括美国代表可能下周赴京再次谈判，也有国内媒体表示若没有诚意，谈了也白谈。总体而言，围绕中美贸易谈判的宏观环境变化不定，铜价也因此失去方向。对于中美贸易摩擦，我们在专题报告里做了详细表述，整体来看中美贸易谈判对国内铜供应影响有限，对于需求影响也更多事通过对于国内经济增速的拖累造成的。上周国内公布了最新的4月份经济数据，从数据来看，国内消费依然疲软，除了汽车消费之外，其它领域也显现疲态。这和目前我们所调研了解情况也吻合，铜消费难言乐观。而供应方面，目前是国内铜冶炼的集中检修时间，国内精炼铜供应有限，对铜或有一定支撑。因此，整体来看供需两弱情况之下，铜价依然以震荡为主。预计本周铜价在46500-49000之间盘整。

三、行业要闻

1. 欧洲第二大铜生产商、波兰矿业公司 **KGHM** 今年第一季度的铜产量达到创纪录的14.2万吨，较去年同期增长28%。部分原因是公司位于智利 **Sierra Gorda** 铜矿产量有所增加。公司第一季度业绩也创下了三年来的最好水平，营收增长了12亿加元(约合3.12亿美元)。

公司副首席执行官 **Pawel Gruz** 指出，**Sierra Gorda** 铜矿的产量上涨将提升公司的业绩，并将资本支出控制在目标水平以下。**Sierra Gorda** 铜矿由 **KGHM** 和日本住友金属矿业股份有限公司 (**Sumitomo Metal Mining Co Ltd**) 分别拥有55%和45%的股份。该铜矿于2014年7月投产，并在去年获得了矿山扩建和升级项目的环境批准，可将生产寿命延长21年。预计在扩建项目完成后，年产量可达到22万吨。

2. 国家统计局周四公布，中国4月精炼铜产量同比增加1.5%至74万吨，1-4月累计产量299万吨，同比增7.3%。锌产量同比下降0.4%报46.5万吨。铁矿石产量同比增长1.2%报6845万吨。天然气产量同比增长2%报1158万吨。

3. 美国内政部周三续期了明尼苏达州边界水域独木舟区荒野附近的两份租约，这是将该地区向铜矿开采业开放的关键一步。美国土地管理局将高级国家森林内的重金属矿物开采权租给了 **Antofagasta** 公司的子公司 **Twin Metals Minnesota LLC**，旨在推动国内关键矿物的开采，同时减少进口以保护国家安全和经济，并且创造就业机会。

4. 合肥铜冠国轩公司攻克了洗膜水处理难题，确保了污水持续稳定达标排放。该公司水处理车间共有17套反渗透膜系统，因铜箔产品工艺特殊，平均每月需清洗1套反渗透系统。每次清洗产生的洗膜水，含有大量的有害有机物和络合物，若没有得到有效处理，将造成化学需氧量剧烈波动。目前的处理方法不仅增加了员工的工作量和药剂的使用量，还影响水处理的效率。

5. 智利国家矿业公司 **Codelco** 周三表示，已与智利北部小型铜矿 **Salvador** 的监管工会达成新的劳工协议。**Codelco** 在声明中表示，此次新的劳工协议将维持之前的福利条件不变，有效期为36个月。

四、相关图表

图1 全球三大交易所库存

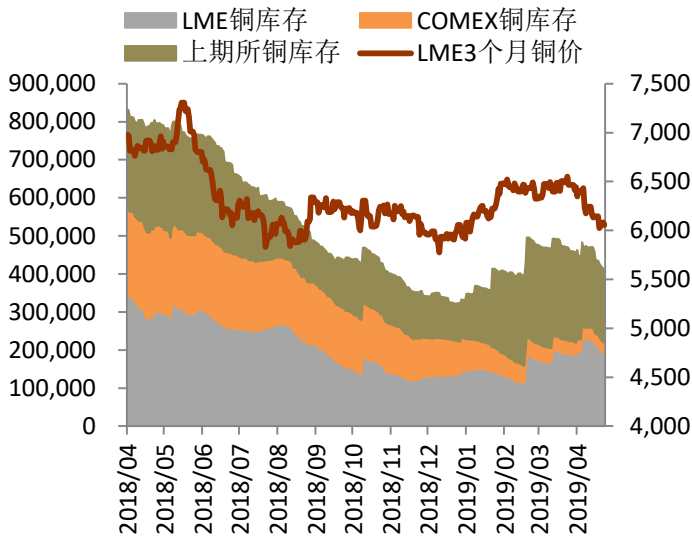
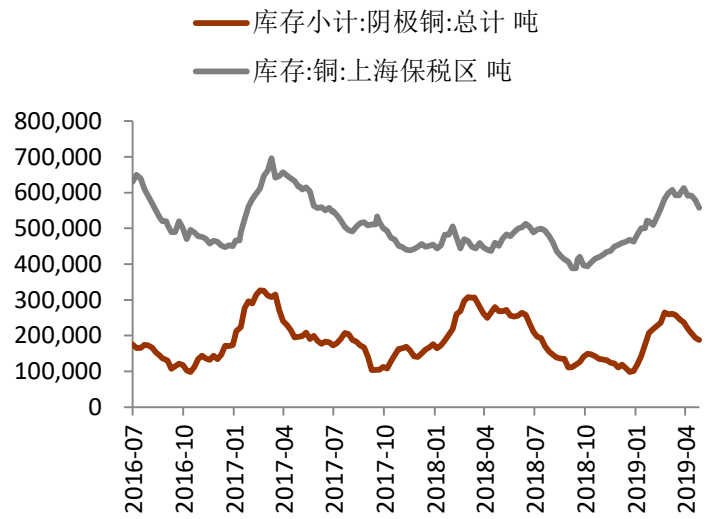


图2 上海交易所和保税区库存



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

图3 LME 库存和注销仓单比

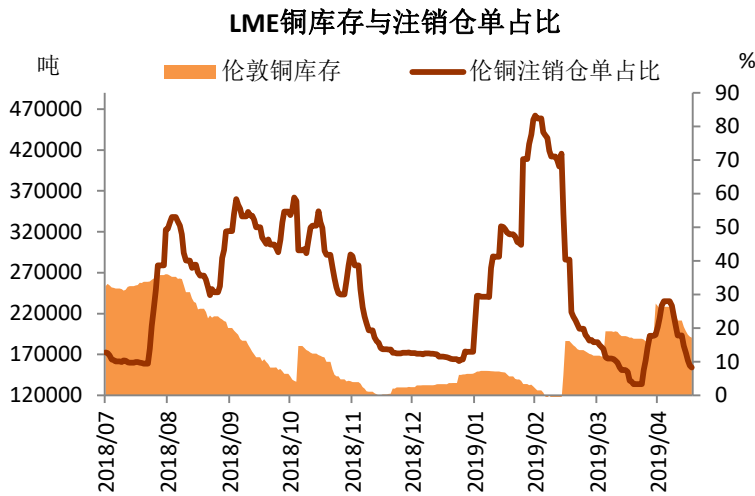
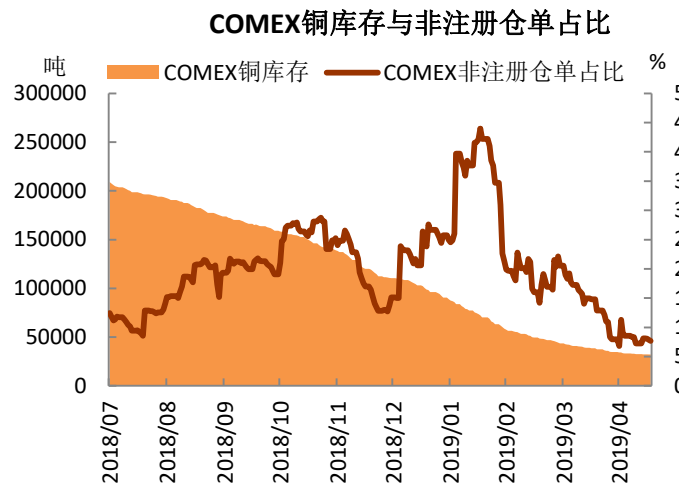


图4 COMEX 库存和非注册仓单占比



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

图 5 沪铜基差走势

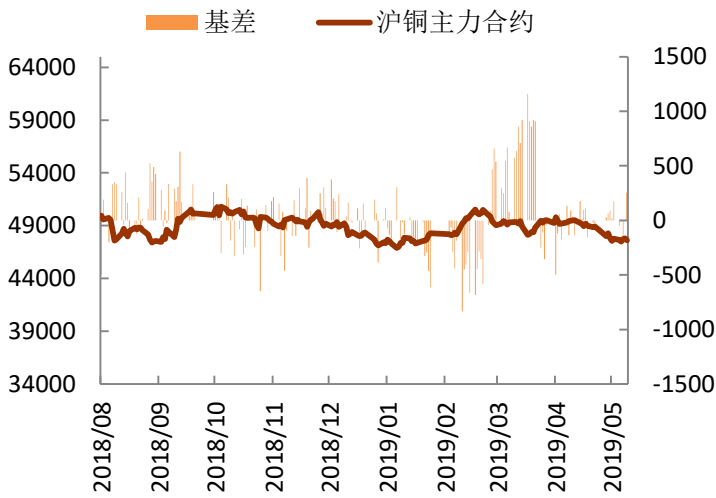
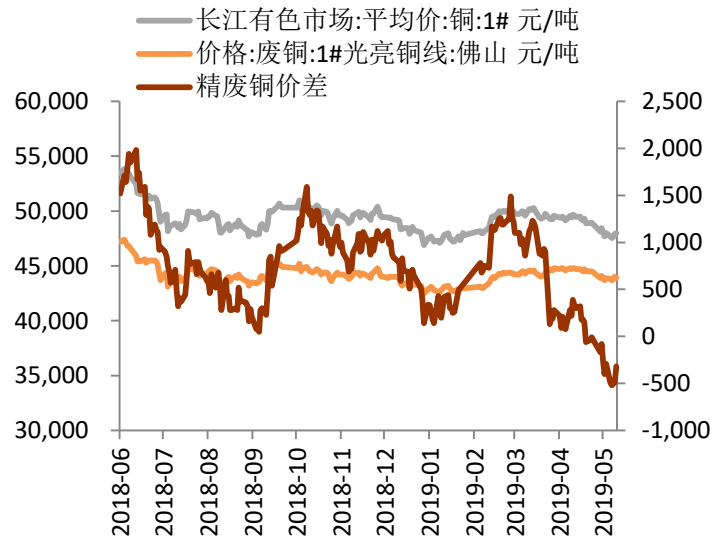


图 6 精废铜价差走势



数据来源：Wind 资讯，Bloomberg，铜冠金源期货

图 7 沪铜跨期价差走势

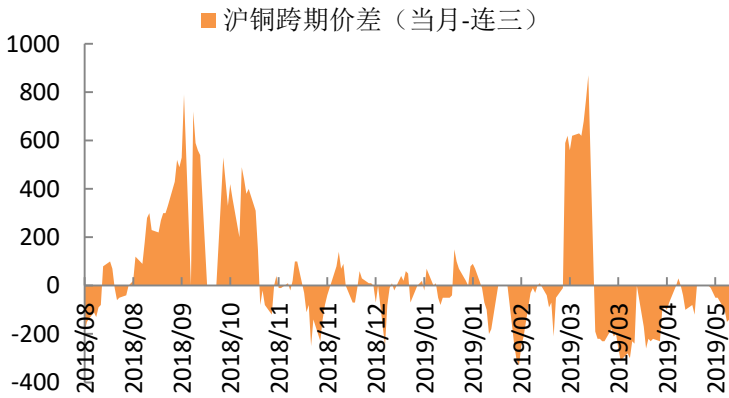
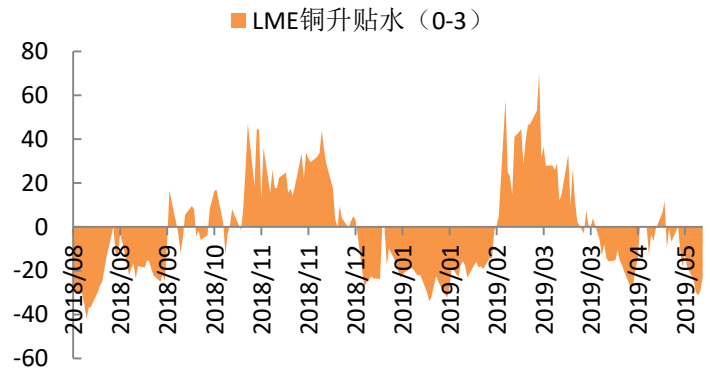


图 8 LME 铜升贴水走势



数据来源：Wind 资讯，铜冠金源期货

图 9 铜内外盘比价走势

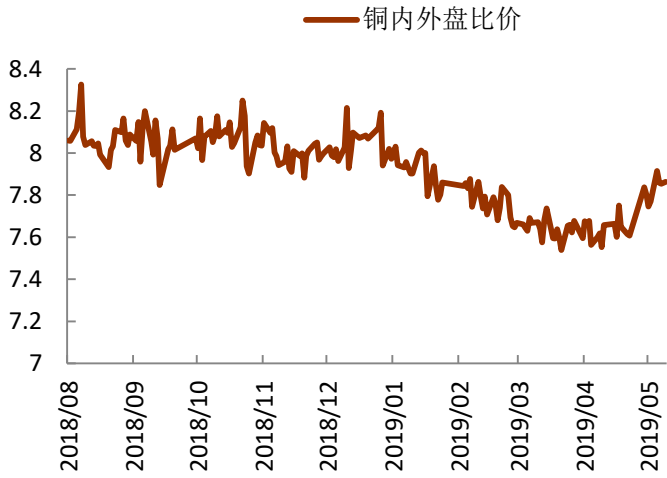
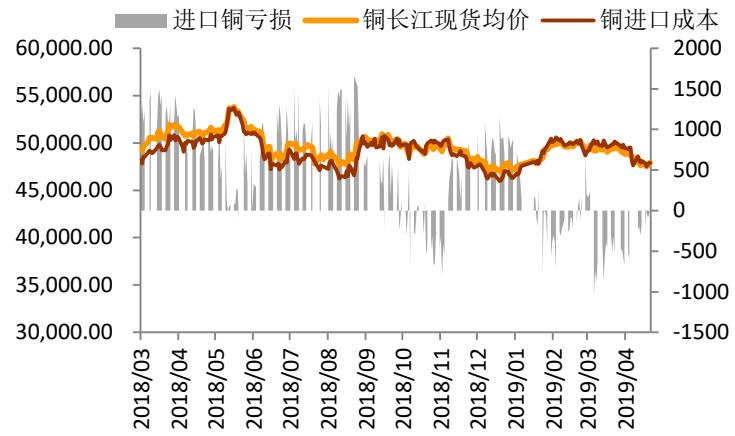
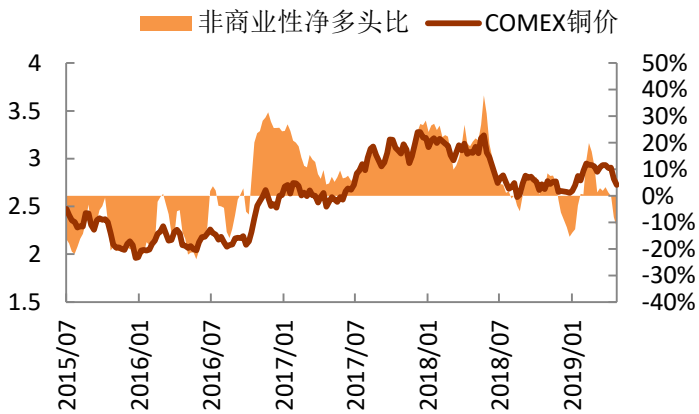


图 10 铜进口盈亏走势



数据来源：Wind 资讯，铜冠金源期货

图 11 COMEX 铜非商业性净多头占比



数据来源：Bloomberg，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

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号
1803、2104B 室
电话：021-68400688

深圳营业部

深圳市福田区彩田路 3069 号星河
世纪大厦 A 栋 2908 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



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。

