

2020年6月7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	铜价再创新高，海内外需求复苏是支撑	中期展望
铜	<p>上周国内外铜价整体走势延续了此前的上涨走势，价格不断创出新高，涨势更有加速迹象。铜价涨势持续超出市场预期，主要是来自于下游消费端的超预期复苏。美国5月非农就业人数增加250.9万人，预估为减少830万人，前值为减少2053.7万人。失业率已经降到了13.3%。海外复产复工的情况也是超出了市场预期，这意味着未来海外铜需求的复苏将会对铜价上行提供支撑。而国内方面，我们看到了5月份汽车和房产市场单月销售数据超两位数的同比增速，以及5月份家电市场也开始复苏，空调销售数据也超出预期；而基建方面，1-4月份的基建数据更是显示了目前投资增速还在不断加速中。所以，国内铜的社会库存还在不断下降之中。总体来看，国内外需求在疫情之后的超预期复苏是铜价目前能不断上涨的主要原因。但是我们也看到，上周国内现货升水出现了快速下降，这也显示了市场对于高铜价的抵触。同时，6月份开始国内废铜进口开始逐步恢复常态，以及国内消费逐步进入淡季，都对铜价形成压力。因此，铜价上涨也不会一蹴而就，可能会出现短期回落，这也是我们介入多单的时机。整体来看，我们继续坚定看好需求仍将继续向好，铜价也将继续上涨，未来仍有上涨空间。</p>	中长期偏多
	操作建议：	尝试做多
	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	6/5	5/29	涨跌	单位
SHFE 铜	45220	43940	+1280	元/吨
LME 铜	5659	5480	+279	美元/吨
沪伦比值	7.99	8.32	-0.33	
上海库存	139913	144988	-5075	吨
LME 库存	243750	261800	-18050	吨
保税库存	18.1	18.2	-0.1	万吨
现货升水	50	260	-210	元/吨
精废价差	1310	1138	+172	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

上周国内铜价继续震荡上行，周中价格稳步向上，不断创出新高，价格也连续站上 44000 元/吨和 45000 元/吨的整数关口，最终收于 45220 元/吨，较此前一周上涨 1280 元，涨幅 2.91%。伦铜上周走势同样大幅上涨，周五更是接近了 5700 美元/吨的整数关口，创出了多个月新高，最终收于 5659 美元/吨，较此前一周上涨 279 美元，涨幅 5.19%。整体来看，铜价整体依然处于反弹通道之中。

现货方面：上周现货自高升水降至贴水，出现断崖式下跌。主因进口铜大量涌入叠加期铜高价压制买方需求，市场供大于求格局明显。周初报价继续坚挺在升水 170-200 元/吨。但周内随着进口铜供应不断放大，持货商逢高换现意愿渐强，货源流出集中，卖方急降报价以求成交，但接货情况低迷，现货市场供过于求，现货报价一泻千里，直至周末，现货已全面贴水至贴水 40 元/吨-平水，贴水迎来部分逢低主动性买盘的明显增加。

库存：截至 6 月 5 日，LME 铜库存较此前一周下降 18050 吨，COMX 库存较此前一周增加 5402 吨，SHFE 库存减少 5075 吨，全球的三大交易所库存合计 44.39 万吨，较此前一周下降 1.77 万吨，较去年同期增加 5.87 万吨。保税区库存报 18.1 万吨，较此前一周下降 0.1 万吨，保税区库存下降主要是由于国内需求旺盛，进口增加所致。

宏观方面：上周美股大幅上涨，再次创出反弹来新高，整体依然处于涨势之中；原油方面，上周原油价格继续上行，价格创出多日新高，市场对于未来减产寄予厚望；美元方面，美元上周继续回落，创出多日来新低，在跌破此前震荡区间后继续下跌。整体来看，全球市场关注海外复工后表现。

上周国内外铜价整体走势延续了此前的上涨走势，价格不断创出新高，涨势更有加速迹象。铜价涨势持续超出市场预期，主要是来自于下游消费端的超预期复苏。美国 5 月非农就业人数增加 250.9 万人，预估为减少 830 万人，前值为减少 2053.7 万人。失业率已经降到了 13.3%。海外复产复工的情况也是超出了市场预期，这意味着未来海外铜需求的复苏将会对铜价上行提供支撑。而国内方面，我们看到了 5 月份汽车和房产市场单月销售数据超两位数的同比增速，以及 5 月份家电市场也开始复苏，空调销售数据也超出预期；而基建方面，1-4 月份的基建数据更是显示了目前投资增速还在不断加速中。所以，国内铜的社会库存还在不断下降之中。总体来看，国内外需求在疫情之后的超预期复苏是铜价目前能不断上涨的主要原因。但是我们也看到，上周国内现货升水出现了快速下降，这也显示了市场对于高铜价的抵触。同时，6 月份开始国内废铜进口开始逐步恢复常态，以及国内消费逐步进入淡季，都对铜价形成压力。因此，铜价上涨也不会一蹴而就，可能会出现短期回落，这也是我们介入多单的时机。整体来看，我们继续坚定看好需求仍将继续向好，铜价也将继续上涨，未来仍有上涨空间。

三、行业要闻

1. 紫金矿业公告称，为进一步加强公司的资源储备，提升境内超大型铜矿的供应能力，拟通过全资子公司西藏紫金实业有限公司（简称“西藏紫金”）收购西藏巨龙铜业有限公司（简称“巨龙铜业”）50.1% 股权。

2. 近期在废铜市场常见到来自东南亚地区的废铜，因自 4 月底马来西亚的拆解企业可装柜发货后，进口废铜在 5 月底已陆续到厂，且马来西亚的拆解企业基本恢复生产，供应的持续性问题也得到了保障。在海外疫情影响整体消退下，预期 5 月进口量会有小幅增加。

3. 受众多不利消息影响，本周全国各地铜杆加工费均出现明显下跌。据我们 SMM 调研了解，周五（6 月 5 日）广东 8mm 电力行业用杆加工费报 550-700 元/吨，均价较上周五下跌 75 元/吨；华东 8mm 电力行业用杆加工费报 570-700 元/吨，均价较上周五下跌 115 元/吨；华北地区 8mm 电力行业用杆加工费报 600-650 元/吨，均价较上周五下跌 125 元/吨；西南地区 8mm 电力行业用杆加工费报 800-880 元/吨，均价较上周五下跌 20 元/吨。

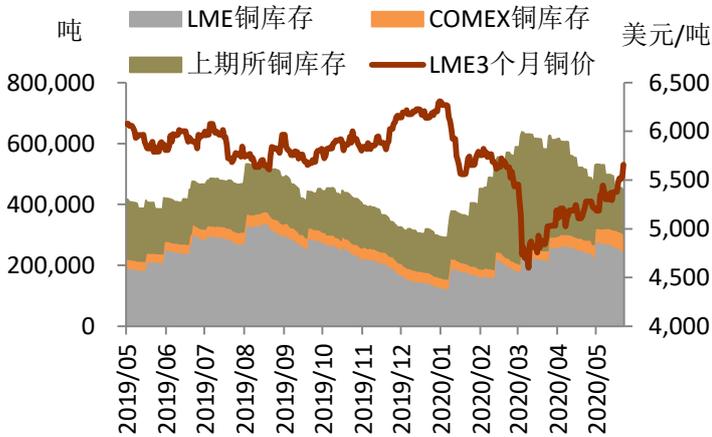
4. 国际铜加工协会 IWCC 已经完成了对铜市场定期 6 个月审查，并对铜市供需做出了预测。

供应数据由 ICSG 提供，数据显示，2019 年铜矿产量为 2046 万吨，2020 年，铜矿产量预计下降 4% 至 1965 万吨。到 2021 年，铜矿产量将增加 6.7%。2019 年精炼铜产量为 2347 万吨，2020 年精炼铜产量预计为 2291 万吨，到 2021 年，精炼铜产量预计为 2430 万吨。

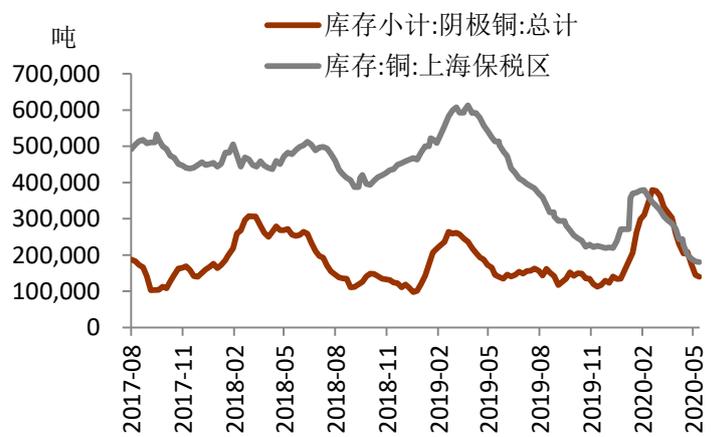
需求端的来自 IWCC，数据显示，2019 年全球精炼铜需求为 2391.5 万吨，比 2018 年增长了 25000 吨；预计 2020 年精炼铜需求为 2262.6 万吨，同比下降 5.4%；到 2021 年，精炼铜需求预计将增加 4.4% 至 2362.5 万吨。

四、相关图表

图表 1 全球三大交易所库存

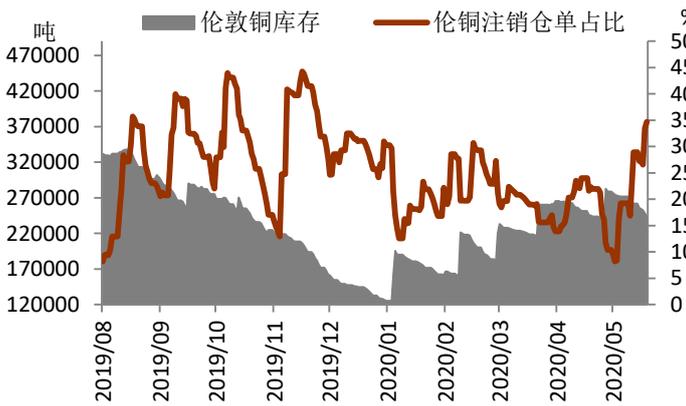


图表 2 上海交易所和保税区库存

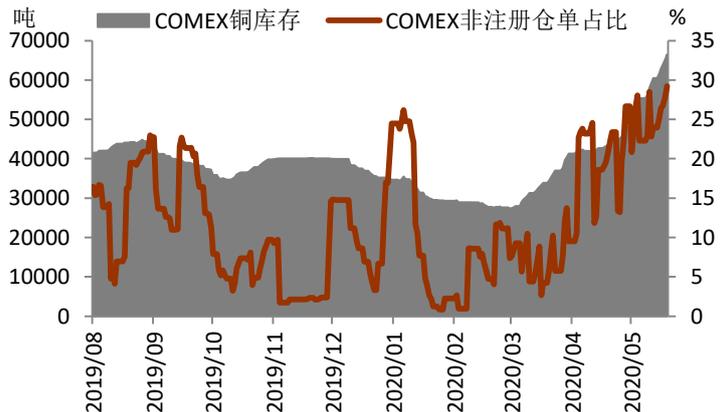


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 LME 库存和注销仓单比

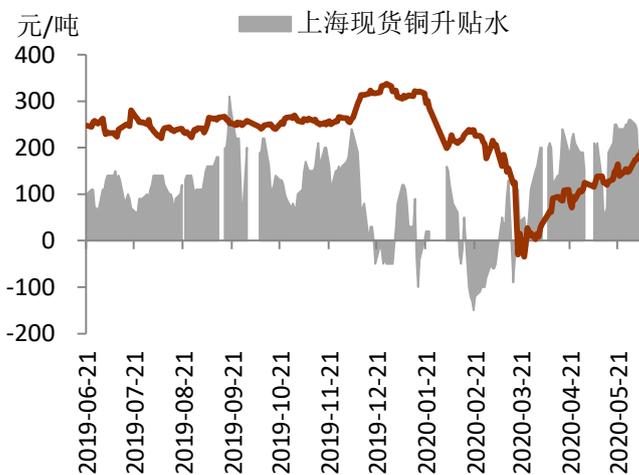


图表 4 COMEX 库存和非注册仓单占比



数据来源: wind 资讯, 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

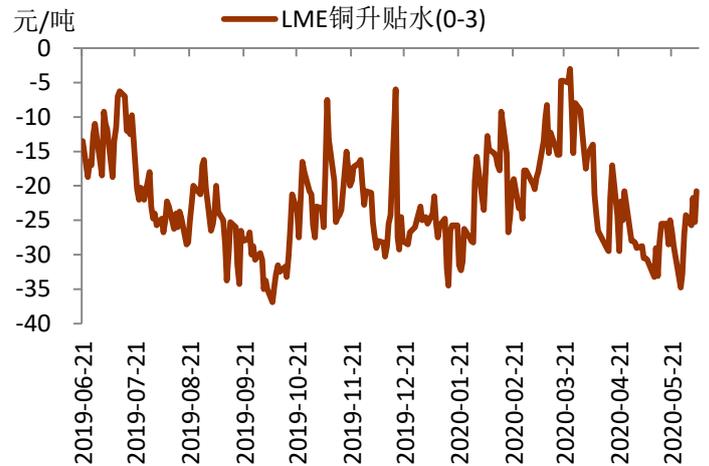


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 沪铜跨期价差走势

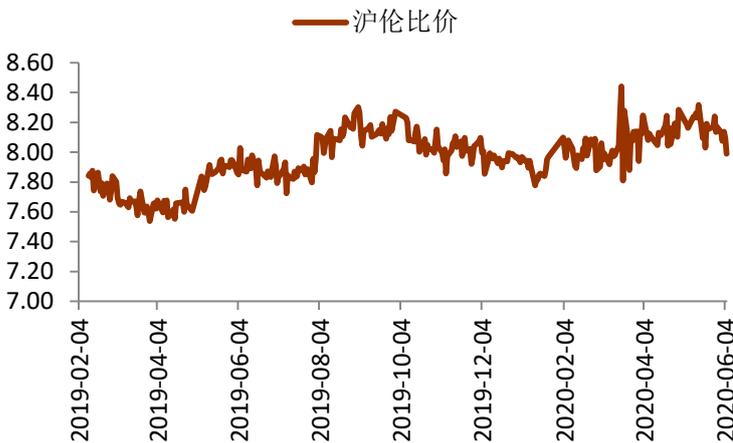


图表 8 LME 铜升贴水走势

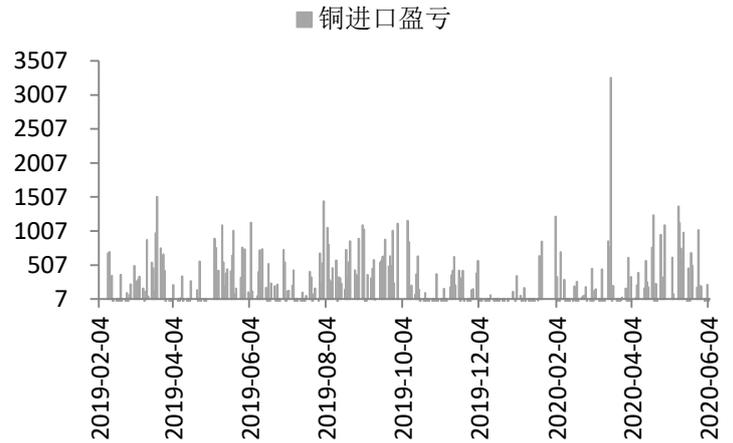


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 11 COMEX 铜非商业性净多头占比



数据来源: wind 资讯, 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。