

2020年6月29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	铜价收复春节后跌幅，未来仍可高看一线	中期展望
铜	<p>上周国内外铜价走势延续此前的震荡上行趋势，并不断创出新高，特别是伦铜在国内端午小长假期间，价格更是一度突破 6000 美元的整数关口。铜价目前已经基本收复春节后的跌幅，这也意味着市场已经基本消化了新冠疫情对于经济的影响。尽管上周美国疫情再度出现了反弹，新增病例数目大幅增加，但是我们看到新增死亡病例仍在回落之中，这主要是因为这波疫情反弹更多是在年轻人中扩散，也和此前美国的骚乱有关。因此，我们认为本波疫情反弹对于铜价影响将有限。我们更关注基本面的变化。</p> <p>从最直观的库存数据来看，尽管市场认为淡季逐渐到来，铜需求可能将会回落，但从实际情况来看，国内库存仍处于去库当中，全球铜的显性库存更是开始低于去年同期水平，说明全球以及国内铜需求依然处于旺盛之中。这和我们在市场上观察的现象以及数据互相印证，从最开始的电网投资同比大幅增加，然后是 5 月份的汽车和房产销售数据同比大幅提升，目前我们又看到了 6 月份的空调销售数据好转，开始带动铜管需求向好，可见需求端的持续性。供应方面，国内铜矿进口继续下滑，这和此前南美铜矿产量受影响有关，这也为铜价提供支撑。同时，目前市场关注的废铜，我们也看到最新的海关数据显示了 5 月废铜进口依然大幅下降，同时据我们了解再生铜新规可能难以在下半年按时施行，因此废铜供应偏紧将持续一段时间，这也有利于铜价上行。整体来看，我们继续坚定看好供需的支撑下，铜价将在中长期保持上涨趋势。</p>	中长期偏多
	<p>操作建议：</p>	建议做多
	<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	6/19	6/26	涨跌	单位
SHFE 铜	47680	47860	+180	元/吨
LME 铜	5810	5943	+133	美元/吨
沪伦比值	8.22	8.13	-0.09	
上海库存	109969	99971	-9998	吨
LME 库存	236600	221675	-14925	吨
保税库存	21.2	20.7	-0.5	万吨
现货升水	260	240	-20	元/吨
精废价差	1781	1890	+109	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

上周国内铜价因端午假期仅有三个交易日，节前国内铜价走势延续此前上涨趋势，价格中心逐步抬高，价格直逼 48000 元/吨的整数位置，最终收于 47860 元/吨，较此前一周上涨 180 元，涨幅 0.38%。伦铜上周走势继续上涨，在下半周一度突破了 6000 美元/吨的整数关口，最终收于 5943 美元/吨，较此前一周上涨 133 美元，涨幅 2.29%。整体来看，铜价整体依然处于上涨趋势之中。

现货方面：上周现货市场升水变动有限，持稳于升水 180 元/吨附近。周一报价升水 170-200 元/吨，而下游表现畏高观望，同时贸易商投机需求有限，供需双方拉锯明显。周二现货报价降至升水 150-180 元/吨后再降空间有限，当月票需求支撑现货升水再次反弹，周三因节前需完成月度长单交付，当月票升水表现坚挺，持稳于升水 170-190 元/吨。

库存：截至 6 月 26 日，LME 铜库存较此前一周下降 14925 吨，COMX 库存较此前一周增加 2980 吨，SHFE 库存减少 9998 吨，全球的三大交易所库存合计 39.43 万吨，较此前一周下降 2.19 万吨，较去年同期下降 2.43 万吨。保税区库存报 20.7 万吨，较此前一周下降 0.5 万吨，上周保税区库存回落主要是因为近期进口窗口再度打开引发进口流入。

宏观方面：上周美股震荡下跌，周五再度出现大幅回落；原油方面，上周原油价格冲高回落，特别是下半周价格持续下跌；美元方面，美元上周先跌后涨，再度重返反弹趋势中。整体来看，全球市场关注美国疫情出现第二波高峰。

上周国内外铜价走势延续此前的震荡上行趋势，并不断创出新高，特别是伦铜在国内端午小长假期间，价格更是一度突破 6000 美元的整数关口。在经历了一季度的跳水行情过后，

二季度铜价走势持续上涨，目前已经基本收复春节后的跌幅，这也意味着市场已经基本消化了新冠疫情对于经济的影响。尽管上周美国疫情再度出现了反弹，新增病例数目大幅增加，但是我们看到新增死亡病例仍在回落之中，这主要是因为这波疫情反弹更多是在年轻人中扩散，也和此前美国的骚乱有关。因此，我们认为本波疫情反弹对于铜价影响将有限。我们更关注基本面的变化。从最直观的库存数据来看，尽管市场认为淡季逐渐到来，铜需求可能会回落，但从实际情况来看，国内库存仍处于去库当中，全球铜的显性库存更是开始低于去年同期水平，说明全球以及国内铜需求依然处于旺盛之中。这和我们在市场上观察的现象以及数据互相印证，从最开始的电网投资同比大幅增加，然后是5月份的汽车和房产销售数据同比大幅提升，目前我们又看到了6月份的空调销售数据好转，开始带动铜管需求向好，可见需求端的持续性。供应方面，国内铜矿进口继续下滑，这和此前南美铜矿产量受影响有关，这也为铜价提供支撑。同时，目前市场关注的废铜，我们也看到最新的海关数据显示了5月废铜进口依然大幅下降，同时据我们了解再生铜新规可能难以在下半年按时施行，因此废铜供应偏紧将持续一段时间，这也有利于铜价上行。整体来看，我们继续坚定看好供需的支撑下，铜价将在中长期保持上涨趋势。

三、行业要闻

1. 中国海关总署公布的数据显示，中国5月废铜（铜废碎料）进口量为69,495.67吨，环比下滑15.8%，同比锐减逾60%。

其中，马来西亚是中国5月废铜的最大供应国，当月中国从马来西亚进口废铜10,485吨，环比下滑27%，同比锐减69%。

2. 中国海关总署公布的数据显示，中国5月铜矿砂及其精矿进口量为169万吨，同比减少7.97%，环比减少16.21%。

智利仍是中国最大的铜矿砂及其精矿供应国，对中国出口量为604,121吨，同比增加26.46%。

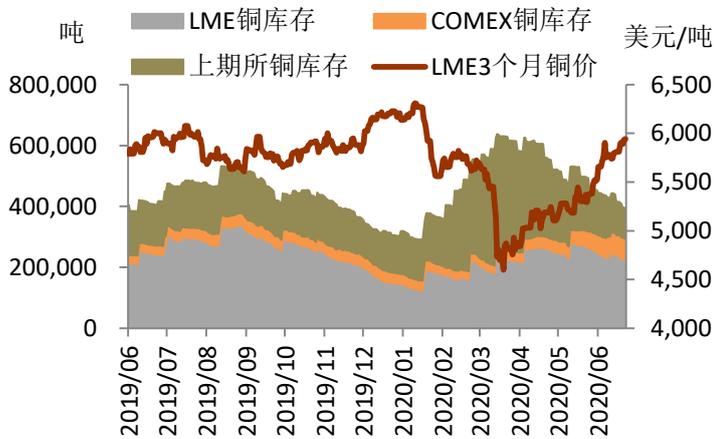
3. 智利矿业部长Baldo Prokurica周五表示，受新冠疫情影响，该国铜产量或将减少20万吨，这大约占2019年该国铜产量的3.5%。此外，他对智利国家铜业临时关闭Chuquicamata铜矿的冶炼厂表示赞许。

4. 中国海关总署公布的数据显示，中国5月精炼铜进口量为30.57万吨，同比增加22.73%。

其中，智利仍是中国精炼铜的最大供应国，5月从智利进口精炼铜8.17万吨，同比增加21.59%。

四、相关图表

图表 1 全球三大交易所库存

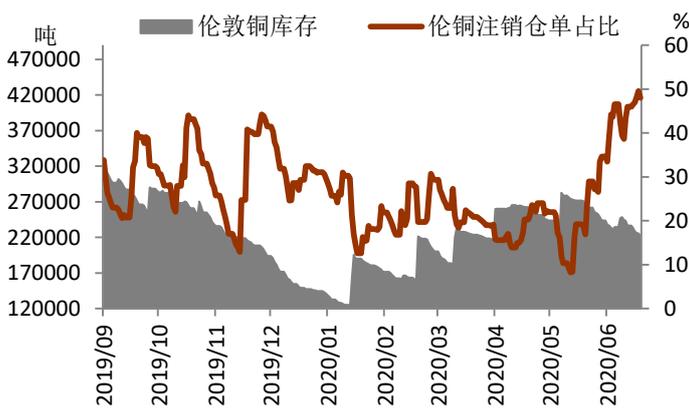


图表 2 上海交易所和保税区库存

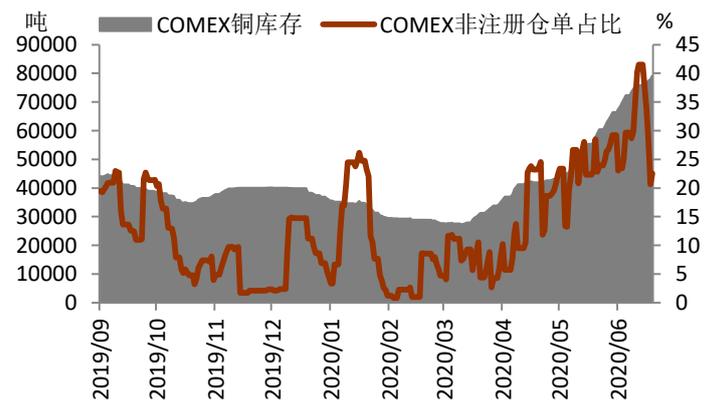


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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

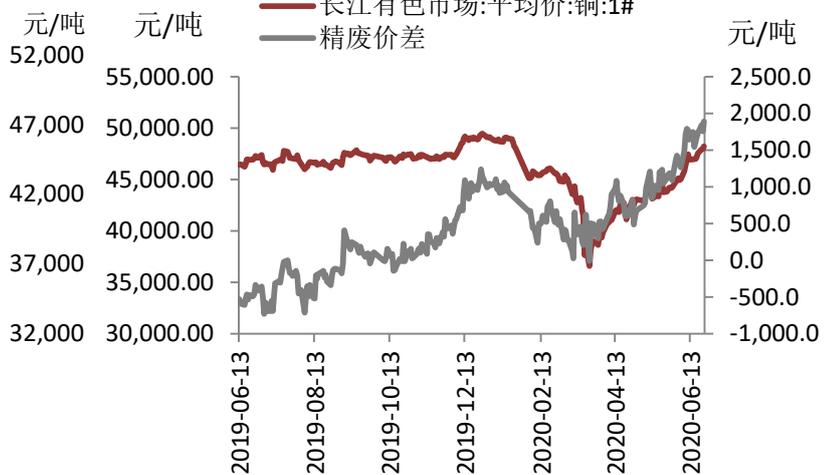


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 沪铜基差走势



图表 6 精废铜价差走势

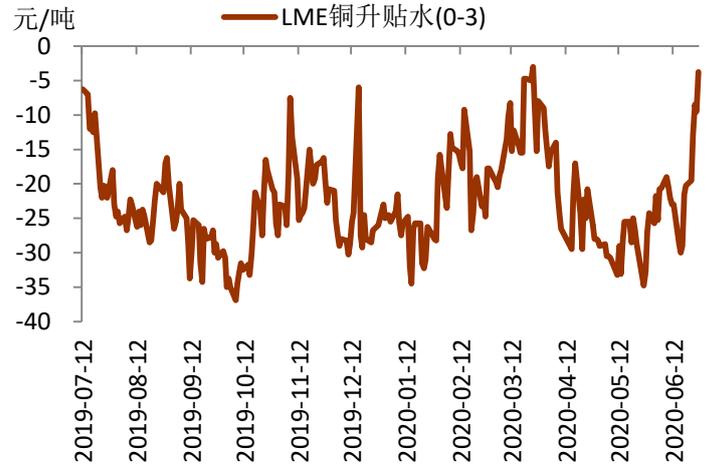


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 沪铜跨期价差走势

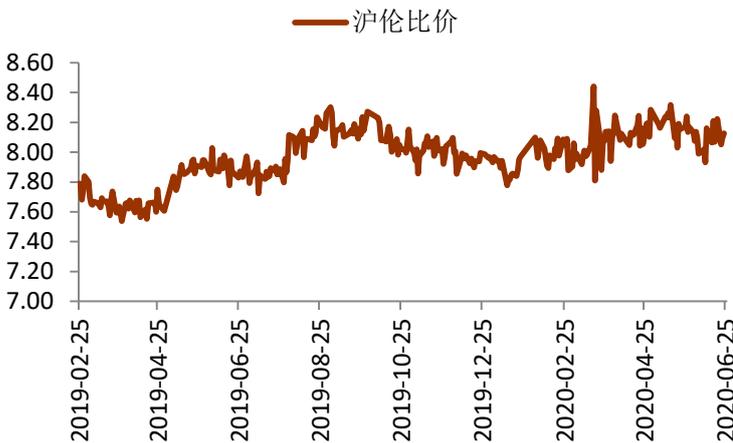


图表 8 LME 铜升贴水走势

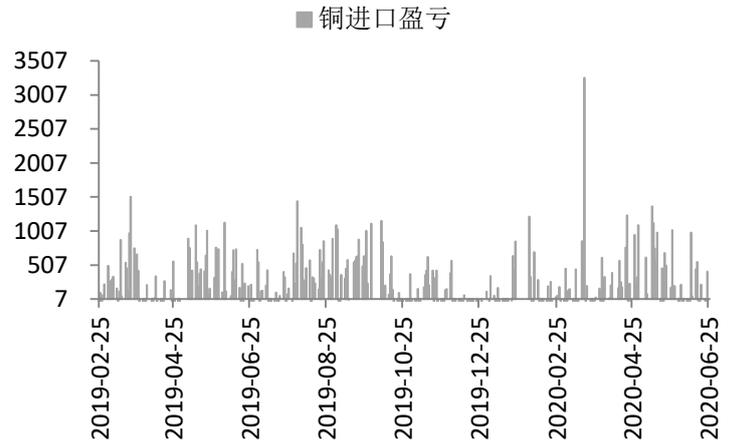


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。