

2020年7月6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	库存首增施压铜价，短期扰动无碍中期涨势	中期展望
铜	<p>上周国内外铜价走势依然延续了此前的上涨趋势，价格再次创出新高，沪铜盘中一度站上了49000元/吨整数关口，伦铜也站稳了6000美金，整体来看，二季度铜价整体走势强劲，基本收复了一季度的跌幅，这意味着新冠疫情对于铜价的影响已经基本消退。但是随着价格的不断上行，积聚的风险也在不断增加，特别是本轮铜价上行并未出现太多回调，因此在上周铜库存出现了增加，就在周五迅速引发了铜价回落。尽管铜价已经处在了高位，但我们对于后市的走势依然乐观。首先来看供应端，我们看到了供应端的弱势，受南美疫情因素的影响，铜精矿到港量继续下降；以及再生铜新规还未正式实施，三季度批文悬而未决，海外废铜数量有限，废铜进口依然大幅回落。其次是需求端，电网电源的投资增速居高不下，预计后市将带动整体需求增加；以及终端需求各领域先后回暖，整体消费并不悲观。因此，我们觉得铜的淡季并不会淡，相反由于赶工预期的存在，淡季消费可能还将超出预期。特别是国内外铜库存已经处于低位了，开始低于去年同期水平，未来将进一步增加铜价的波动。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
	操作建议：	建议做多
	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	7/3	6/26	涨跌	单位
SHFE 铜	48900	47860	+1060	元/吨
LME 铜	6015	5943	+72	美元/吨
沪伦比值	8.13	8.13	+0	
上海库存	114318	99971	+14347	吨
LME 库存	2063375	221675	-15300	吨
保税库存	19.9	20.7	-0.8	万吨
现货升水	130	240	-110	元/吨
精废价差	2512	1890	+622	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

上周国内铜价继续上涨，再创新高，周中价格一度突破了 49000 元/吨的整数关口，但周五出现了回落，最终收于 48900 元/吨，较此前一周上涨 1060 元，涨幅 2.21%。伦铜上周走势同样出现冲高，周五回落，最终收于 6015 美元/吨，较此前一周上涨 72 美元，涨幅 1.21%。整体来看，铜价依然处于上涨趋势之中。

现货方面：上周现货市场的报价呈现滑坡式的下泻，从周初升水 160-190 元/吨每天腰斩式下泻，至周末平水水平，其中一度出现贴水 10 元/吨的价格。周内进口铜大量流入现货市场，市场暂难快速消化这部分进口铜，国内库存累积明显，持货商逢高换现意愿明确增强，市场买兴缺乏。周末市场上贴水货源被快速吸收，压价空间有限，升水表现持稳趋升于升水 30 元/吨以上。

库存：截至 7 月 3 日，LME 铜库存较端午节前下降 19675 吨，COMX 库存较端午节前增加 6196 吨，SHFE 库存较端午节前增加 14347 吨，全球的三大交易所库存合计 39.72 万吨，较端午节前增加 869 吨，较去年同期下降 7.8 万吨。保税区库存报 19.9 万吨，较端午节前下降 0.8 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：上周美股探底回升，周一下跌之后剩余时间持续上涨；原油方面，上周原油价格震荡走高，逐步收复此前跌幅；美元方面，美元上周震荡走低，依然处于低位震荡之中。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依然延续了此前的上涨趋势，价格再次创出新高，沪铜盘中一度站上了 49000 元/吨整数关口，伦铜也站稳了 6000 美金，整体来看，二季度铜价整体走势强劲，

基本收复了一季度的跌幅，这意味着新冠疫情对于铜价的影响已经基本消退。但是随着价格的不断上行，积聚的风险也在不断增加，特别是本轮铜价上行并未出现太多回调，因此在上周铜库存出现了增加，就在周五迅速引发了铜价回落。尽管铜价已经处在了高位，但我们对于后市的走势依然乐观。首先来看供应端，我们看到了供应端的弱势，受南美疫情因素的影响，铜精矿到港量继续下降；以及再生铜新规还未正式实施，三季度批文悬而未决，海外废铜数量有限，废铜进口依然大幅回落。其次是需求端，电网电源的投资增速居高不下，预计后市将带动整体需求增加；以及终端需求各领域先后回暖，整体消费并不悲观。因此，我们觉得铜的淡季并不会淡，相反由于赶工预期的存在，淡季消费可能还将超出预期。特别是国内外铜库存已经处于低位了，开始低于去年同期水平，未来将进一步增加铜价的波动。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. CSPT 小组今日上午线上召开了最新三季度的 Floor price 价格会，并敲定三季度的 TC/RC 地板价为 53 美元/吨及 5.3 美分/磅，SMM 6 月铜精矿指数报 51.71 美元/吨。

二季度由于疫情因素存在较大不确定性，小组季度会议未确定地板价，而本次确定的三季度地板价较一季度的 67 美元/吨下降较多，客观反映了进口铜精矿供应收紧的趋势，同时下半年原料供应形势仍十分严峻。

2. 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。周五（7 月 3 日）华东 8mm 电力行业用杆加工费报 600-730 元/吨，均价下跌 95 元/吨；广东 8mm 电力行业用杆加工费报 560-680 元/吨，均价下跌 80 元/吨；华北地区 8mm 电力行业用杆加工费报 550-600 元/吨，均价下跌 50 元/吨；西南地区 8mm 电力行业用杆加工费报 730-800 元/吨，均价下跌 35 元/吨。

3. 智利国家铜业公司(Codelco)周五表示，Chuquicamata 矿工会批准实施为期 7 天的轮班工作，以减少工人暴露于冠状病毒暴发的风险，该国北部疫情加剧。

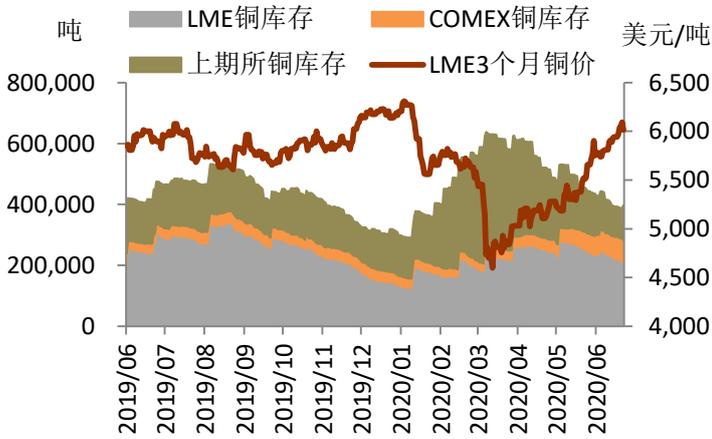
全球最大的铜生产商 Codelco 在一份声明中表示，该措施以超过 75% 的多数票获得通过。尽管该领域一些部门的工人已经在使用这种方式，但这项措施现已扩展到所有领域。

4. 智利国家铜业公司 Codelco 周六表示，将暂时停止旗下 El Teniente 矿山的升级项目项目建设，该公司声明，此举是应对迅速蔓延的冠状病毒大流行的必要举措。

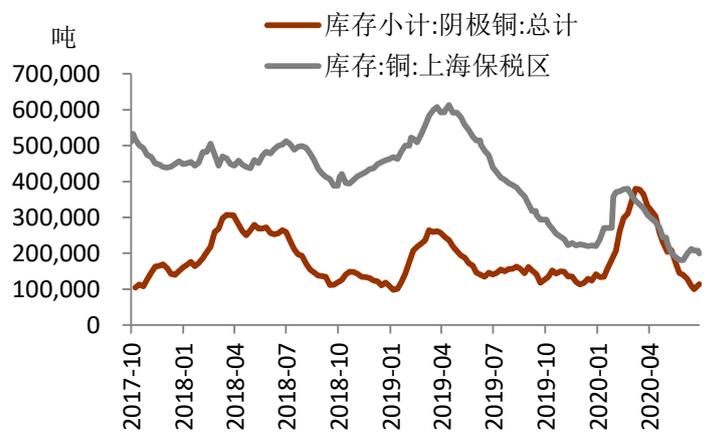
全球最大的铜生产商 Codelco 在一份声明中表示，该措施将使 Teniente 相关业务的员工总数减少到 4,500 人，并且该矿山将继续以先前宣布的 14 天轮班制度以保护工人。

四、相关图表

图表 1 全球三大交易所库存

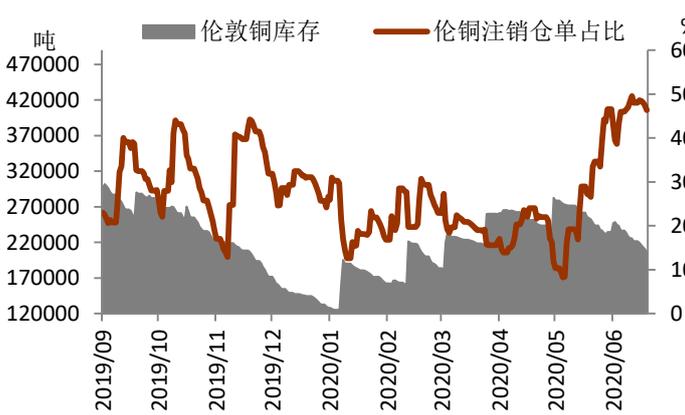


图表 2 上海交易所和保税区库存

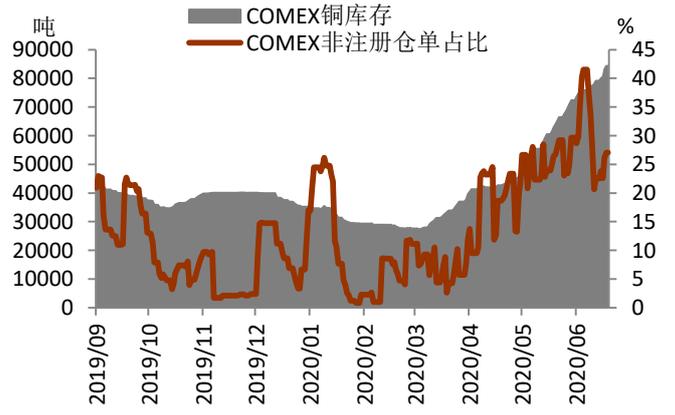


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 LME 库存和注销仓单比

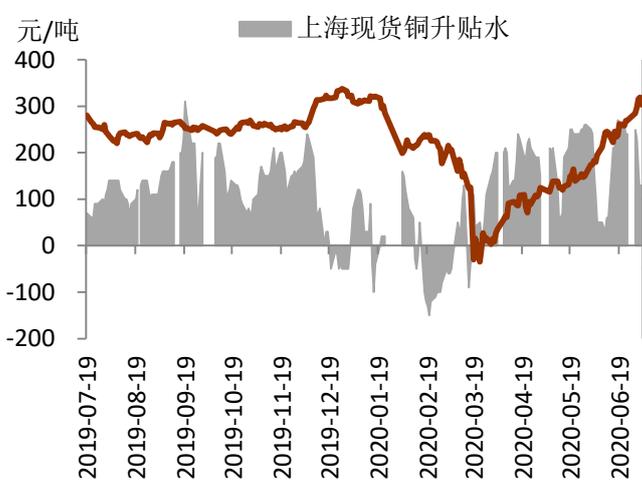


图表 4 COMEX 库存和非注册仓单占比



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

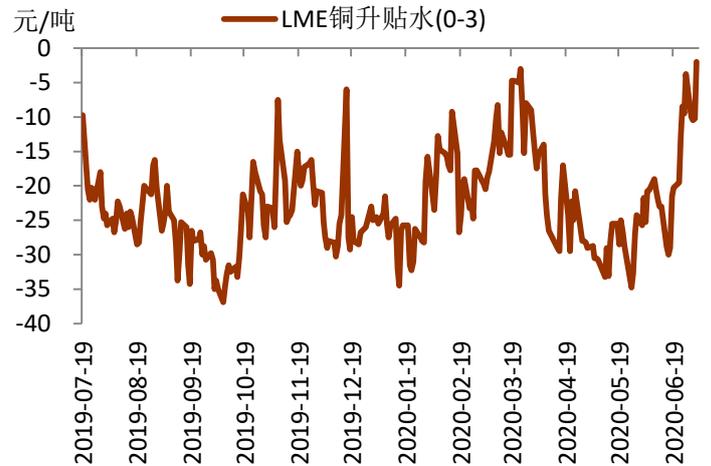


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 沪铜跨期价差走势

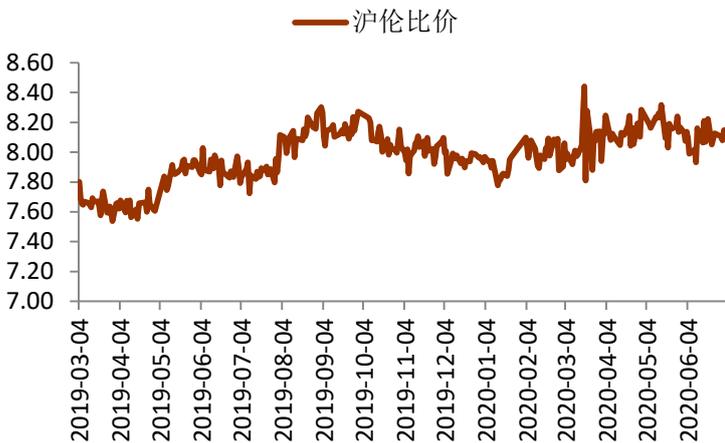


图表 8 LME 铜升贴水走势

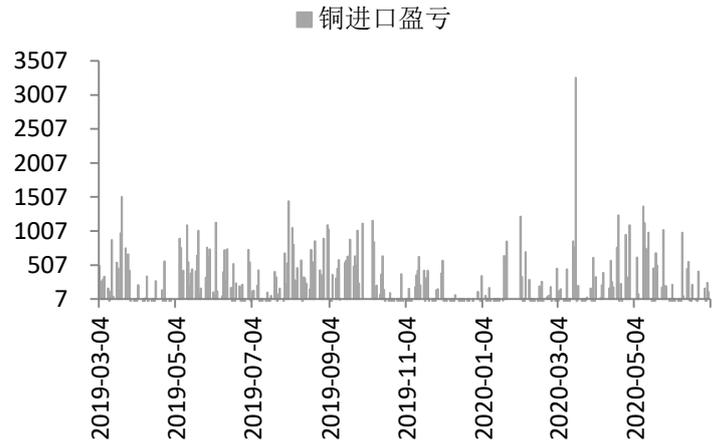


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。