



2020 年 10 月 19 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	铜价高位窄幅盘整，维持四季度乐观看法		中期展望
铜	上周国内外铜价走势以窄幅震荡，整体波动进一步降低，内外铜价依然有所分化，伦铜走势延续了震荡向上格局，沪铜则是区间震荡，分化的主要原因也是在于人民币的走势。目前市场对于未来铜价的分歧较大，而铜价特别是沪铜走势已经连续横盘了 3 个多月时间，也加剧了这种分歧，市场分歧的焦点也是在于对后市消费的不同看法。其实沪铜的这种长时间震荡走势并不罕见，回顾去年的行情走势就可以发现，沪铜自 6 月份开始 在 46000-48000 元/吨的区间内横盘震荡，并持续了近半年时间，最终在四季度的消费增长的支撑下出现上涨行情。市场普遍认为消费旺季在于金九银十，但从数据来看，每年的年底才是消费的旺季，这也是我们为啥看好四季度行情的原因。我们看到了在 7 和 8 月的消费淡季，以国家电网投资为代表的基建需求出现了放缓，但是结合以往经验，我们认为四季度基建在全年目标的激励之下还会再次发力。同时，我们也看到了以空调和汽车为代表的终端消费继续保持强势，特别是海外产能因疫情受限情况之下，国内订单连续好转。因此，我们继续看好四季度的国内需求水平，看好铜价在四季度再次出现震荡上涨的行情。		中长期偏多
	操作建议：	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	10/09	10/16	涨跌	单位
SHFE 铜	51440	51470	+30	元/吨
LME 铜	6772	6728	-44	美元/吨
沪伦比值	7.60	7.65	+0.05	
上海库存	156454	157547	+1093	吨
LME 库存	184850	153925	+30925	吨
保税库存	20.7	21.1	+0.4	万吨
现货升水	210	260	+50	元/吨
精废价差	1857	1870	+13	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

上周国内铜价走势窄幅震荡，整体波动继续下降。周初铜价一度出现下跌，但是日内出现 v 型反弹，收复得跌幅，此后价格逐步震荡走低，周五铜价则再度出现较大幅度上涨，但收盘前出现回落，最终收于 51470 元/吨，较此前一周上涨 30 元，涨幅 0.06%。伦铜上周走势同样维持窄幅区间内盘整走势，价格在上半周震荡回落，周四一度录得上涨，但周五再度走低，最终收于 6728 美元/吨，较此前一周下跌 44 美元，跌幅 0.65%。整体来看，伦铜依然处于震荡上行的过程当中，国内铜价则维持区间震荡。

现货方面：上周现货市场升水坚挺，节后补库以及库存下降支撑现货升水强势。周初，上海电解铜现货对当月合约报升水 140-升水 210 元/吨，均价升水 175 元/吨，市场在节后累库不及预期，且对下游补货需求再次充满期待的前提下，报价坚挺趋高，但成交仍然较为谨慎。至周五，上海电解铜现货对当月合约报升水 190-升水 230 元/吨，均价升水 210 元/吨，下游消费逐渐回暖，维持减库行情，现货升水仍会持续高位。

库存：截至 10 月 16 日，LME 铜库存较此前一周增加 30925 吨，COMX 库存较此前一周减少 509 吨，SHFE 库存较此前一周增加 1093 吨，全球的三大交易所库存合计 41.33 万吨，较此前一周增加 31509 吨，较去年同期下降 4.01 万吨。保税区库存报 21.1 万吨，较此前一周增加 0.4 万吨。全球整体库存上周再次出现回升，整体依然处于低位。

宏观方面：上周美股震荡回落，整体还是处于上升之中；原油方面，上周原油价格震荡回升，近期走势横盘震荡；美元方面，美元上周震荡回升，整体处于底部反弹之中。整体来看，全球市场关注美国大选的进展，以及欧洲疫情的二次爆发。

上周国内外铜价走势以窄幅震荡，整体波动进一步降低，内外铜价依然有所分化，伦铜走势延续了震荡向上格局，沪铜则是区间震荡，分化的主要原因也是在于人民币的走势。目前市场对于未来铜价的分歧较大，而铜价特别是沪铜走势已经连续横盘了3个多月时间，也加剧了这种分歧，市场分歧的焦点也是在于对后市消费的不同看法。其实沪铜的这种长时间震荡走势并不罕见，回顾去年的行情走势就可以发现，沪铜自6月份开始，在46000-48000元/吨的区间内横盘震荡，并持续了近半年时间，最终在四季度的消费增长的支撑下出现上涨行情。市场普遍认为消费旺季在于金九银十，但从数据来看，每年的年底才是消费的旺季，这也是我们为啥看好四季度行情的原因。我们看到了在7和8月的消费淡季，以国家电网投资为代表的基建需求出现了放缓，但是结合以往经验，我们认为四季度基建在全年目标的激励之下还会再次发力。同时，我们也看到了以空调和汽车为代表的终端消费继续保持强势，特别是海外产能因疫情受限情况之下，国内订单连续好转。因此，我们继续看好四季度的国内需求水平，看好铜价在四季度再次出现震荡上涨的行情。

三、行业要闻

1. 智利 Escondida 铜矿的监事工会表示，劳资双方已经就劳动合同达成协议，这一全球最大铜矿的罢工风险就此解除。

2. 10月16日，上海期货交易所子公司上海国际能源交易中心发布公告，就上期能源阴极铜期货标准合约及相关规则公开征求意见。此次公开征求意见的包括《上海国际能源交易中心阴极铜期货标准合约》以及《上海国际能源交易中心交易细则》《上海国际能源交易中心交割细则》《上海国际能源交易中心风险控制管理细则》等3个实施细则修订案。

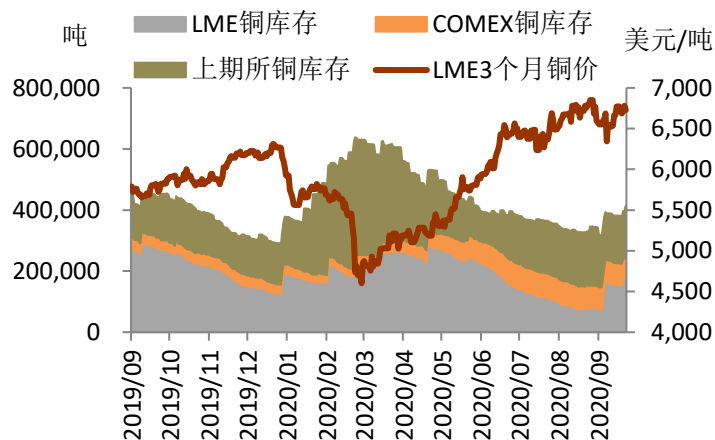
3. 智利国家铜业公司(Codelco)首席执行官 Octavio Arandeda 周四表示，新冠疫情爆发令该公司经历了几个月的动荡，但目前公司运营正常，计划实现全年产量目标。

4. 二期冶炼厂克服边建设边生产、中刚方新员工封闭培训、生产等挑战，铜系统实现建成当月投产即达产，主要生产技术指标均好于设计指标，8月试生产处理矿石量10.2万吨，产铜2020吨，铜浸出率达97%。

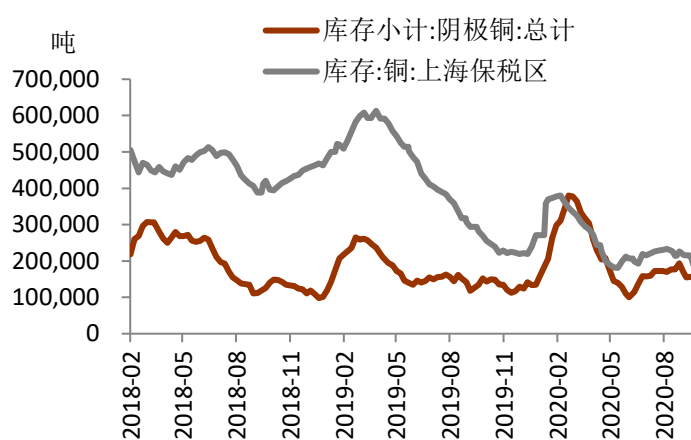
5. 9月，刚果（金）新冠疫情控制部分解除，紫金矿业旗下卡莫阿-卡库拉铜矿员工进一步充实，卡库拉地下矿开发快速推进，共掘进2,069米，创月度记录新高，项目已累计完成22.6公里地下开拓工程。

四、相关图表

图表 1 全球三大交易所库存

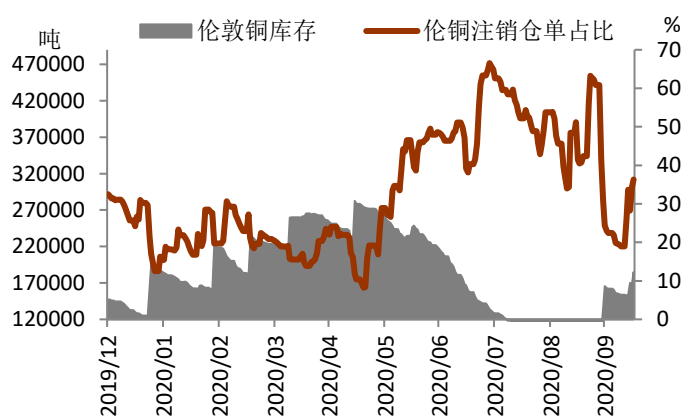


图表 2 上海交易所和保税区库存

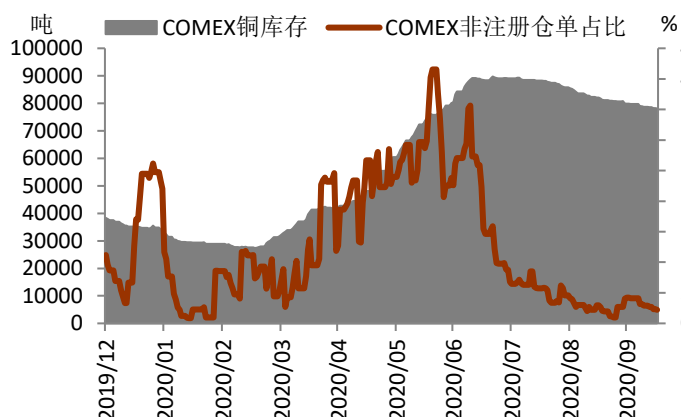


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 LME 库存和注销仓单

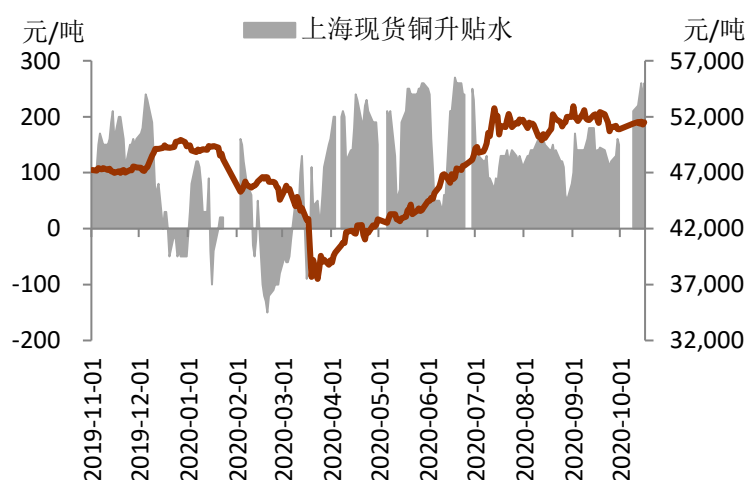


图表 4 COMEX 库存和非注册仓单

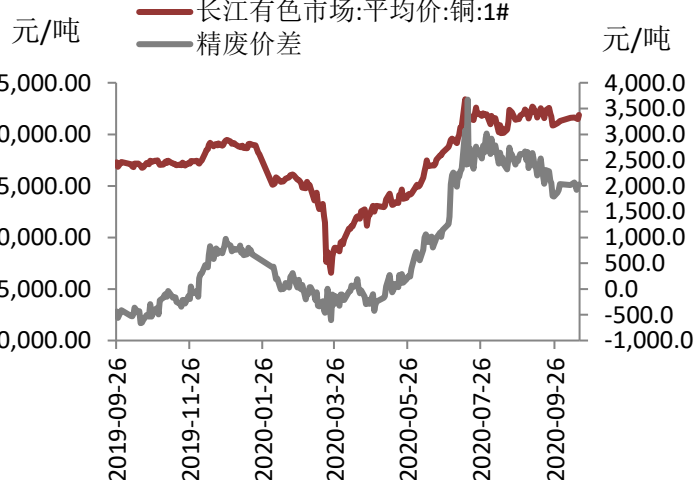


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 沪铜基差走势



图表 6 精废铜价差走势



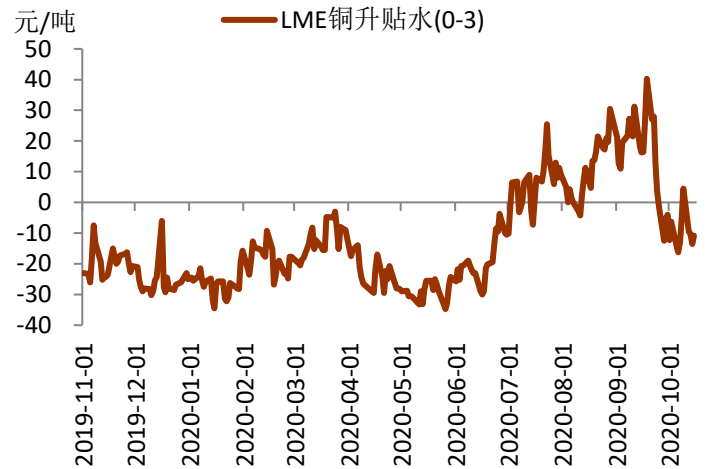
数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

敬请参阅最后一页免责声明

图表 7 沪铜跨期价差走势

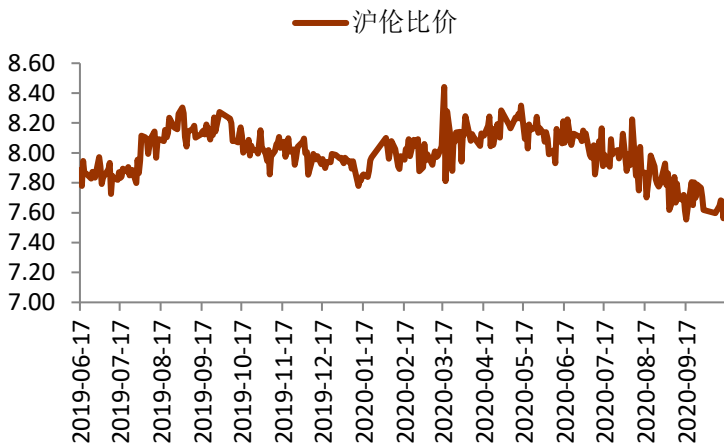


图表 8 LME 铜升贴水走势

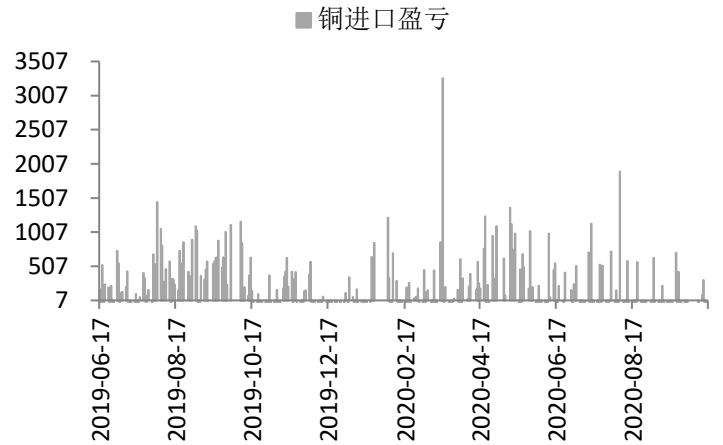


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 铜内外盘比价走势

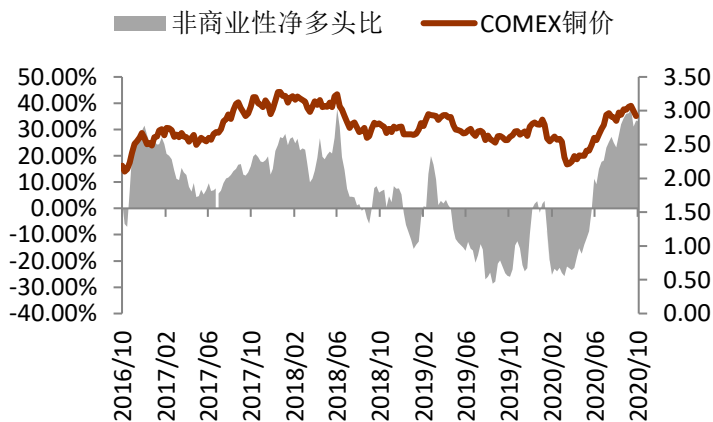


图表 10 铜进口盈亏走势



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

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

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

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。

敬请参阅最后一页免责声明