



2020 年 12 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	铜价延续上涨趋势，短期节奏关注库存		中期展望
铜	上周国内外铜价延续此前上涨趋势，价格再创新高，为 12 月走势开了个好头。但是国内铜价除了周一有所上涨之外，周二至周四主要是以横盘震荡为主。我们认为这背后更多原因还是在于铜价短期之内过快上涨之后需要调整。铜价自 11 月初低位上涨以来，涨幅巨大，因此很多投资者关注铜价是否已经短期见顶，或者出现大幅调整回落的概率多大。从中长期走势来看，我们认为铜价上涨逻辑依然尚在。本轮上涨的主要支撑在于消费的回暖，正如我们之前所提及的国内需求将在基建为完成任务目标的激励之下以及终端需求持续火热的共同作用下出现明显好转。从最新的调研情况来看，国内无论是铜杆开工、铜管企业订单情况还是铜箔的生产都继续环比回升，显示了下游良好的需求状况，这也印证消费好转的判断，因此铜价还将延续此前上涨趋势。从短期走势来看，市场主要是情绪间的博弈，我们很难提前给出判断，但是我们可以关注库存的变化，来印证铜价上涨节奏。上周国内库存出现了回升，国内铜价上涨走势开始出现调整，虽然库存回升更多是来自于进口的流入，广东的库存继续大幅下降，体现了需求的火热。整体而言，我们认为年底之前铜价仍有足够的向上动力和空间，短期节奏则可以参考库存变化。		中长期偏多
	操作建议：	建议尝试多单	
	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	12/4	11/27	涨跌	单位
SHFE 铜	57450	56120	+1330	元/吨
LME 铜	7758	7506	+252	美元/吨
沪伦比值	7.41	7.48	-0.07	
上海库存	97783	92912	+4871	吨
LME 库存	149675	150775	-1100	吨
保税库存	43.6	44.05	-0.45	万吨
现货升水	200	220	-20	元/吨
精废价差	1412	1616	-204	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

上周国内铜价走势延续此前上涨走势，继续创出新高。周初，铜价大幅上涨，站上 57000 元/吨整数关口，创出近 7 年新高；周二铜价再创新高，冲击 58000 元/吨关口，但是未能成功，此后铜价开始陷入盘整，主要处在 56500-57800 元/吨的区间内震荡，最终收于 57450 元/吨，较此前一周上涨 1330 元，涨幅 2.37%。伦铜上周走势仍以震荡上行为主，周中不断震荡上涨，不断创出新高，周五更是达到 7774 美元/吨的高点，最终收于 7758 美元/吨，较此前一周上涨 252.5 美元，涨幅 3.36%。整体来看，国内外铜价都在创出新高，处于上涨趋势之中。

现货方面：上周现货市场升水小幅回落，进口铜流入缓解库存紧张局面。周初，上海电解铜现货对当月合约报升水 150-升水 180 元/吨，均价升水 165 元/吨，部分贸易商持续看多，年底前最后一波贸易潮令挺价情绪依旧。至周五，上上海电解铜现货对当月合约报升水 90-升水 130 元/吨，均价升水 110 元/吨，进口铜持续流入，库存偏紧的状态明显改善，连续几日社会持续累库。持货商大幅调降升水欲逢高换现。

库存：截至 12 月 4 日，LME 铜库存较此前一周减少 1100 吨，COMX 库存较此前一周减少 1014，SHFE 库存较此前一周增加 4871 吨，全球的三大交易所库存合计 32.04 万吨，较此前一周增加 2757 吨，较去年同期下降 2.25 万吨。保税区库存报 43.6 万吨，较此前一周减少 0.45 万吨。全球交易所库存上周有所回升，但整体依然处于低位。

宏观方面：上周美股上涨为主，道指再创历史新高，整体依然处于上升趋势；原油方面，上周原油价格震荡上行，价格创出多个月新高；美元方面，美元上周震荡回落，创出新低。

整体来看，全球市场关注疫苗的最近进展，以及欧美疫情的再次爆发。

上周国内外铜价延续此前上涨趋势，价格再创新高，为12月走势开了个好头。但是国内铜价除了周一有所上涨之外，周二至周四主要是以横盘震荡为主。我们认为这背后更多原因还是在于铜价短期之内过快上涨之后需要调整。铜价自11月初低位上涨以来，涨幅巨大，因此很多投资者关注铜价是否已经短期见顶，或者出现大幅调整回落的概率多大。从中长期走势来看，我们认为铜价上涨逻辑依然尚在。本轮上涨的主要支撑在于消费的回暖，正如我们之前所提及的国内需求将在基建为完成任务目标的激励之下以及终端需求持续火热的共同作用下出现明显好转。从最新的调研情况来看，国内无论是铜杆开工、铜管企业订单情况还是铜箔的生产都继续环比回升，显示了下游良好的需求状况，这也印证消费好转的判断，因此铜价还将延续此前上涨趋势。从短期走势来看，市场主要是情绪间的博弈，我们很难提前给出判断，但是我们可以关注库存的变化，来印证铜价上涨节奏。上周国内库存出现了回升，国内铜价上涨走势开始出现调整，虽然库存回升更多是来自于进口的流入，广东的库存继续大幅下降，体现了需求的火热。整体而言，我们认为年底之前铜价仍有足够的向上动力和空间，短期则可以参考库存变化。

三、行业要闻

1. 根据《再生铜铝原料国外供货商及国内收货人资质认定管理办法》（试行版），再生金属分会资质认定办组织专家对申报企业进行了材料评审和现场核查，根据评审结果，现将第一批国外供货商及国内收货人资质认定名单公示。

2. 日前，紫金矿业刚果（金）卡莫阿-卡库拉铜矿获得4.2亿美元项目层面融资，现金流大幅增加，项目二序列正式全速启动，预计完工时间将从2023年第一季度大幅提前至2022年第三季度。

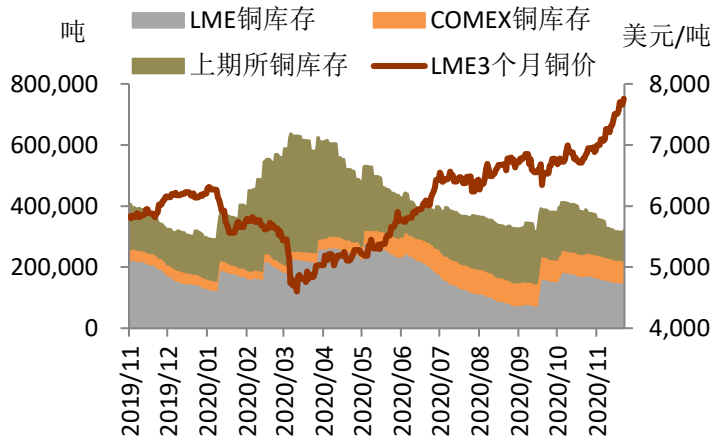
莫阿-卡库拉铜矿于9月发布了760万吨/年扩产采矿作业独立预可行性研究，宣布将进行第二序列扩建，主要包括：卡库拉矿山地下扩建至年产量600万吨、卡索科矿山开始商业采矿作业并提升至年产量160万吨的稳态产量、建设第二座年处理量380万吨选矿厂等。目前，项目公司正在加快推进二序列长周期设备订购、土方及土木工程招标等。

3. 三名了解谈判情况的消息人士称，铜矿商和冶炼商将很晚才能敲定明年铜精矿加工费，冶炼商方面希望延期，而矿商则指现货市场紧俏。

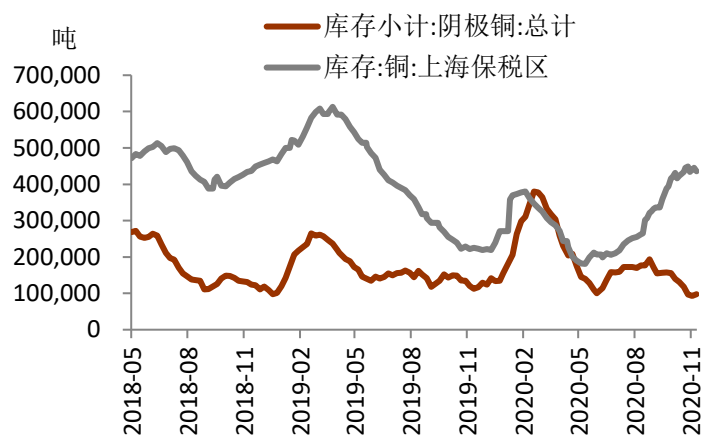
加工和粗炼费(Treatment charges, TCs)和精炼费((Refining charges, RCs)是由精矿卖家支付给冶炼厂商，然后从冶炼厂商支付的购买价格中扣除。当精矿供给下降或需求攀升时，这项费用会下降，因冶炼厂商竞相要获得原料。

四、相关图表

图表 1 全球三大交易所库存

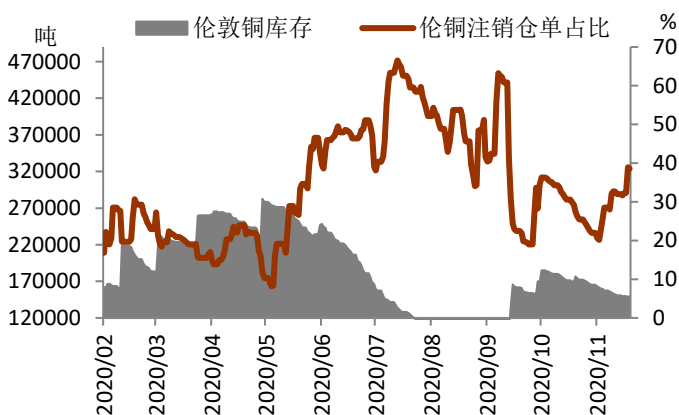


图表 2 上海交易所和保税区库存

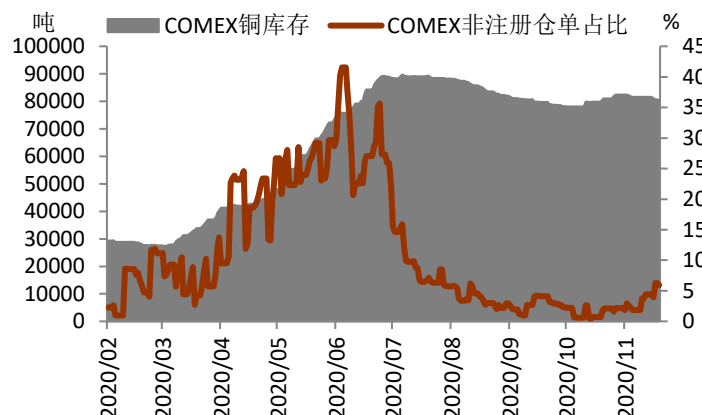


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 LME 库存和注销仓单

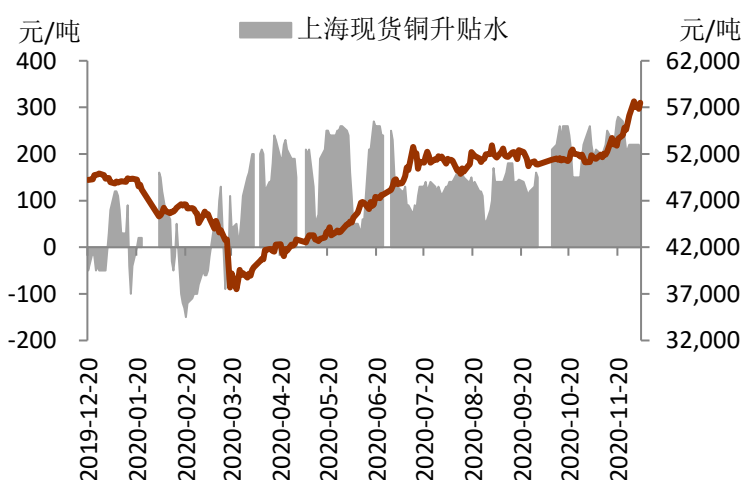


图表 4 COMEX 库存

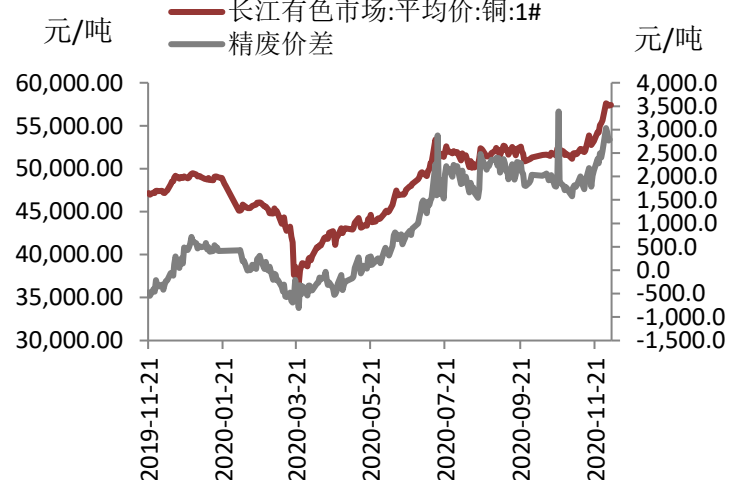


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 沪铜基差走势



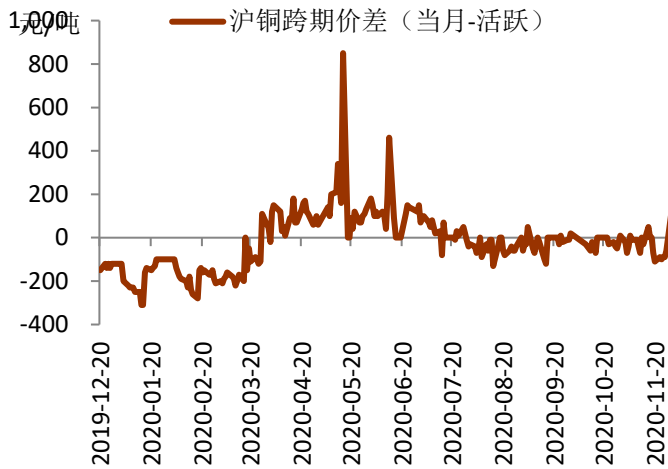
图表 6 精废铜价差走势



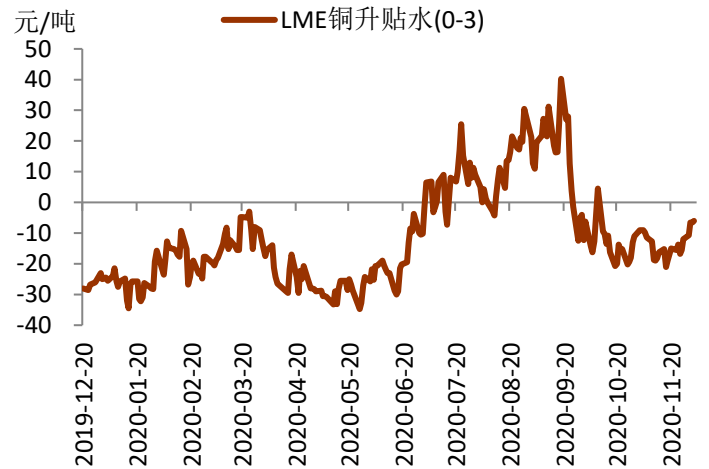
数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

敬请参阅最后一页免责声明

图表 7 沪铜跨期价差走势

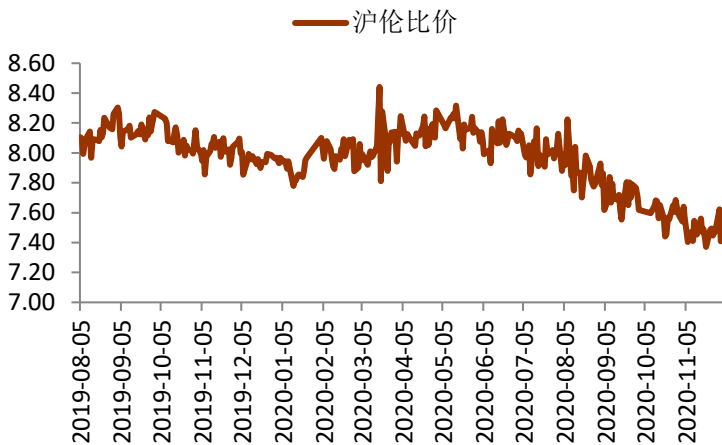


图表 8 LME 铜升贴水走势

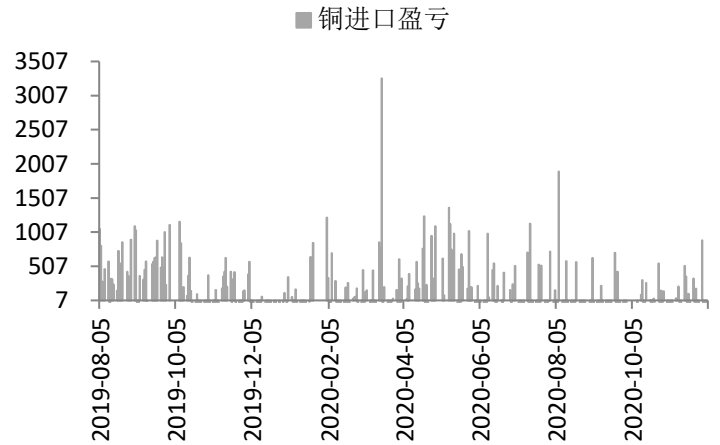


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 铜内外盘比价走势

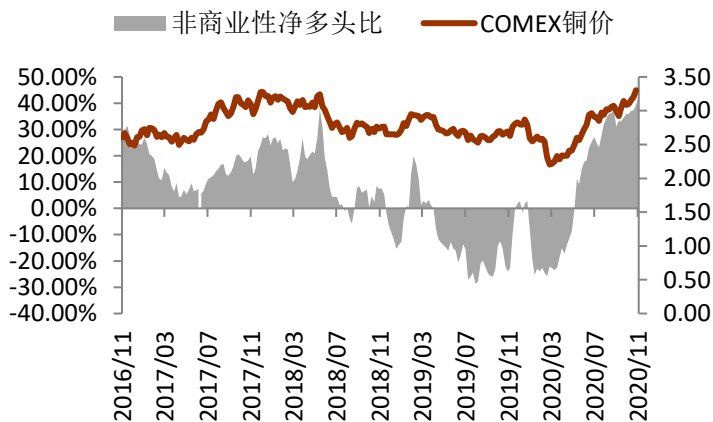


图表 10 铜进口盈亏走势



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

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。