



## 第二轮抛储量定 铜价反应“淡定”

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1289号

研究院 新能源&有色金属组

研究员

陈思捷

☎ 021-60827969

✉ chensijie@htfc.com

从业资格号: F3080232

投资咨询号: Z0016047

师橙

☎ 021-60828513

✉ shicheng@htfc.com

从业资格号: F3046665

投资咨询号: Z0014806

付志文

☎ 020-83901026

✉ fuzhiwen@htfc.com

从业资格号: F3013713

投资咨询号: Z0014433

相关研究:

2021年新能源与5G耗铜展望

2021-01-18

**现货方面:** 据SMM讯,昨日现货市场再度延续昨日高开低走之势,但重心较前一日有明显下移,早市平水铜始报于升水350元/吨,试探市场买盘力量后市场难闻大量成交,外加市场进口货源逐渐流入市场,部分持货商迅速调整报价至升水330-340元/吨,尾盘听闻少量升水320元/吨货源流出,市场买卖双方僵持不下,难闻大量实际成交。好铜如CCC-P, ENM进口持续流入,升水400-420元/吨无价格优势,难闻成交,但贵溪以及金川大板货源依旧较为稀缺,价差有所扩大,整体报至升水390-420元/吨。湿法铜同样听闻如M/B, MV等货源流入市场,整体报价降幅明显至升水160-200元/吨,和平水铜价差再度拉大至150元/吨左右。

**观点:** 昨日国储局明确第二轮铜品种抛储为3万吨,竞拍时间为7月29日。不过市场对此的反应十分平淡。并且在昨日美元指数于高位回落之际,铜价依然仅仅是出现了小幅的回升,加之近日河南暴雨引发的洪涝灾害对于铜品种而言,影响相对有限,铜基本面变化依然较少,故此铜价仍然维持震荡格局。

中长线看,宏观方面,全球央行短小时内仍将继续维持目前超宽松的货币以及财政政策,虽然此次议息会议后,美元走势强劲,但很大程度上也是对于未来经济增长的透支。基本面方面,目前TC价格持续回升,加之国内抛储传言落地,故此供应端对铜价影响较为负面,而需求端,中国目前对于新冠疫情的控制依然十分成功,且新能源新基建板块将持续对铜需求形成拉动,因此总体而言,目前维持相对中性的态度。

### 策略:

1. 单边: 中性 2. 跨市: 暂缓 3. 跨期: 暂缓; 4. 期权: 暂缓

### 关注点:

1. 美联储货币政策导向 2. 美元指数走势 3. 政策风险加剧

表格 1: 铜每日价格和基差信息

	项目	今日 2021/7/21	昨日 2021/7/20	上周 2021/7/13	一个月 2021/6/21
现货(升贴水)	SMM: 1#铜	370	385	130	140
	升水铜	405	420	255	150
	平水铜	335	355	225	125
	湿法铜	180	250	165	55
	洋山溢价	40	40	26	21
	LME (0-3)	—	-32.25	-37.25	-26
期货(主力)	SHFE	68020	68130	69200	66350
	LME	#N/A	9342.5	9401.5	9180
库存	LME	—	225650	220575	161050
	SHFE	113593	—	129469	172527
	COMEX	—	45204	46400	52355
	合计	—	270854	396444	385932
仓单	SHFE 仓单	58659	62582	73166	112626
	LME 注销仓单占比	—	5.7%	7.7%	3.1%
套利	CU2111- CU2108 连三-近月	130	170	310	480
	CU2108- CU2107 主力-近月	0	0	100	0
	CU2108/AL2108	3.60	3.57	3.60	3.63
	CU2108/ZN2108	3.04	3.03	3.13	3.08
	进口盈利	#N/A	-251.9	480.1	-398.4
	沪伦比(主力)	—	7.29	7.36	7.23
备注: 1. 洋山溢价、LME 期货铜和 LME 现货铜单位为美元/吨, 其余价格单位以人民币计价; 2. 现货升贴水是相对于近月合约; 3. 进口盈利=国内价格-进口成本, 国内价格=现货价格, 进口成本 = ( LME 现货价+保税区到岸升水) *即期汇率* (1+关税税率) * (1+增值税率) +港杂费; 4. 表格标“—”表示数据未更新或当日无交易数据					

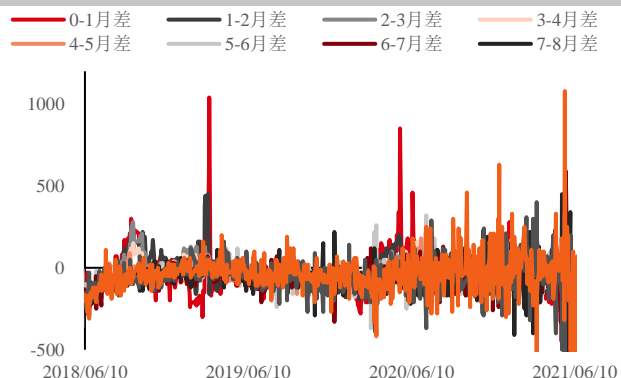
价格与基差:

图 1: LME 铜和 SHFE 铜 单位: 美元/吨, 元/吨



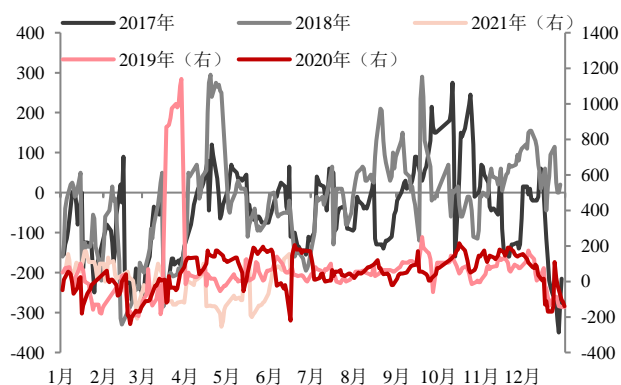
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 沪铜价差结构 单位: 元/吨



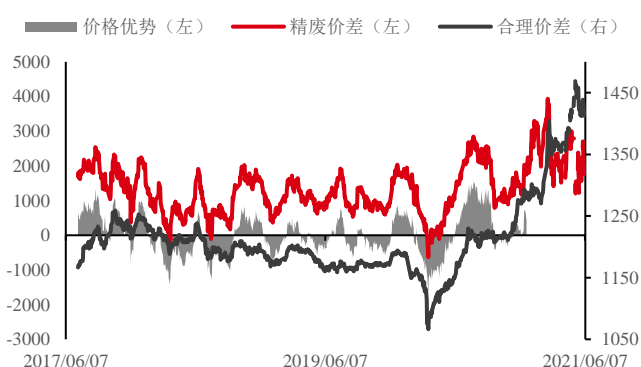
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: SMM1#铜升贴水季节性分析 单位: 元/吨



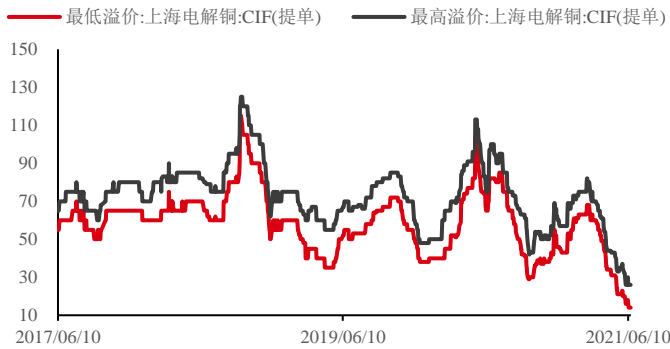
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 4: 精废价差 单位: 元/吨



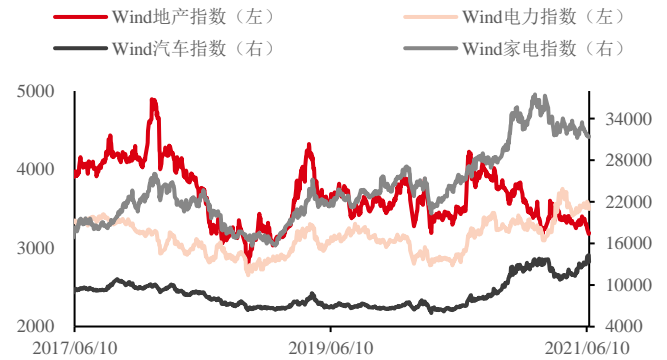
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 5: CIF 单位: 美元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

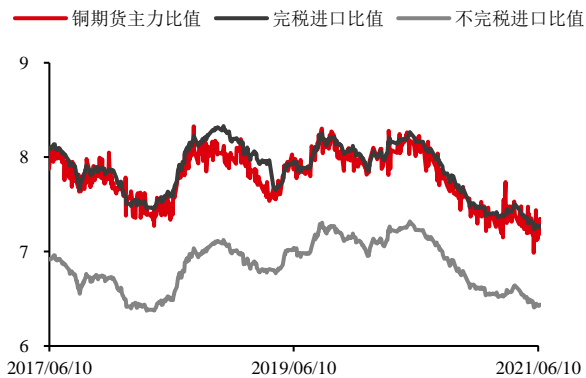
图 6: 终端行业监控 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

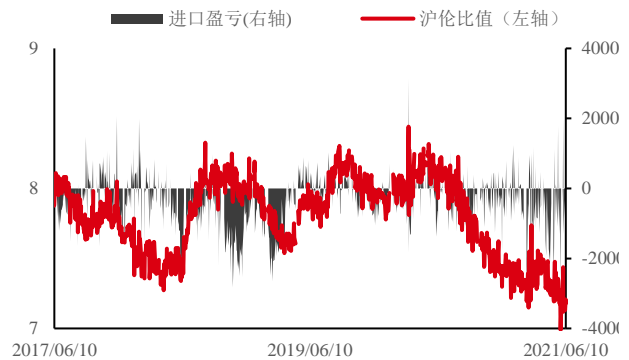
进口套利

图 7: 现货铜内外比值



数据来源: SMM 华泰期货研究院

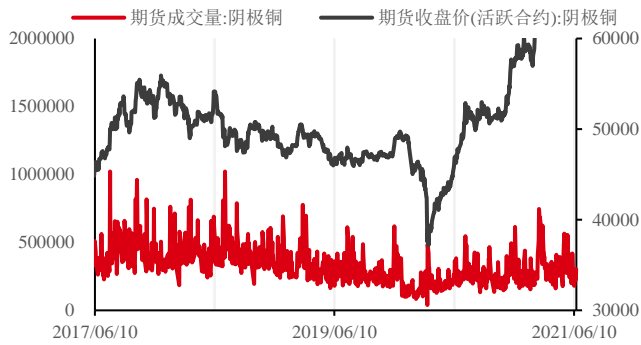
图 8: 沪伦比值和进口盈亏 右轴单位: 元/吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

**沪铜成交与持仓量:**

图 9: 沪铜成交量 单位: 手



数据来源: Wind 华泰期货研究院

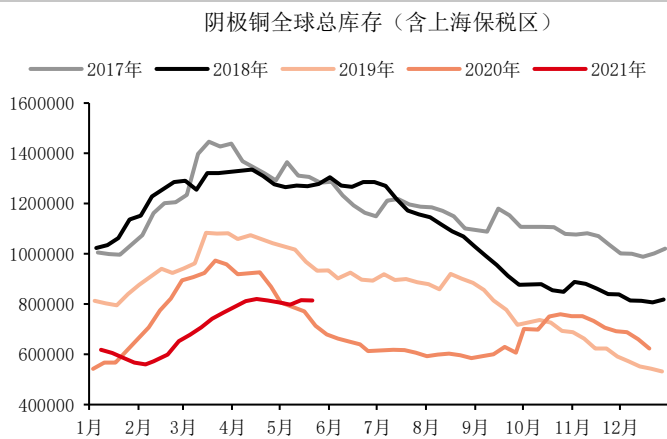
图 10: 沪铜持仓量 单位: 手



数据来源: Wind 华泰期货研究院

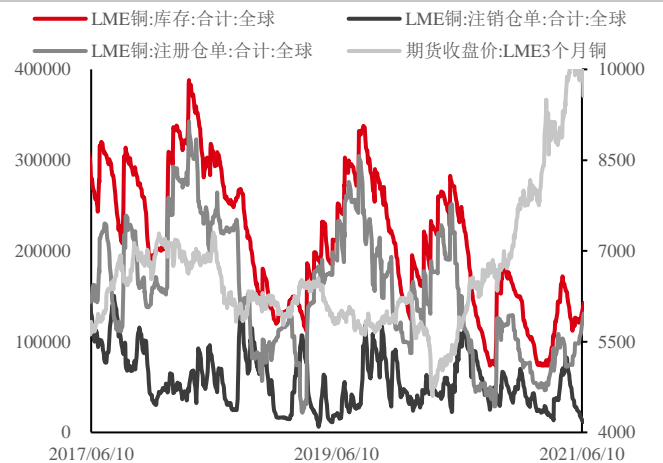
**库存:**

图 11: 全球交易所铜显性库存 单位: 吨



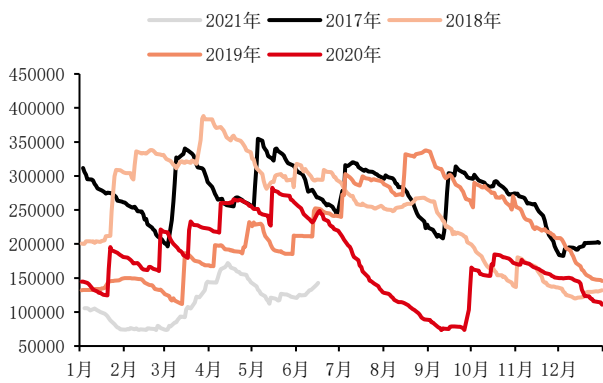
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 12: 全球注册仓单 单位: 吨



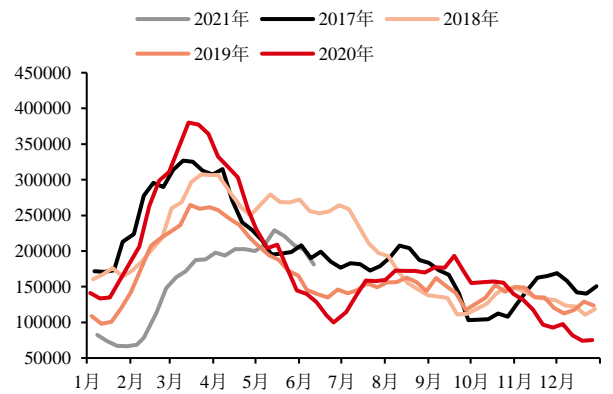
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: LME 铜库存 单位: 吨



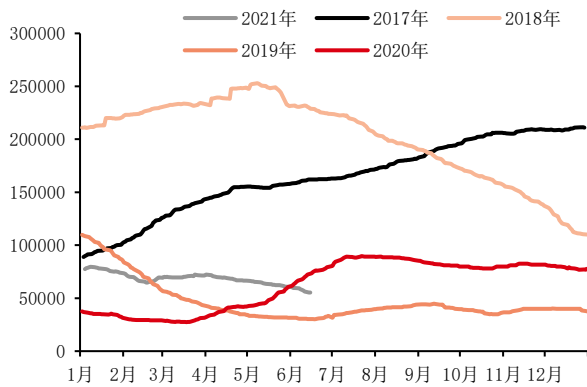
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: SHFE 铜库存 单位: 吨



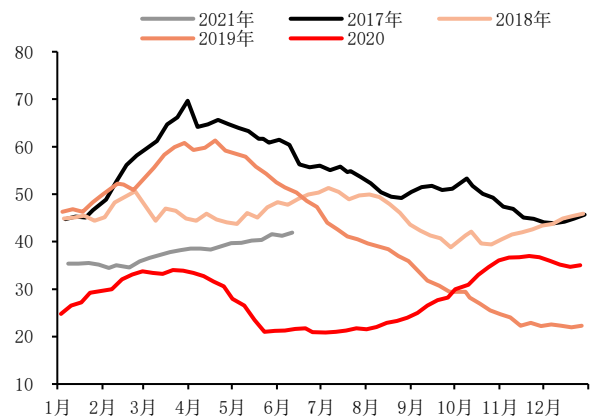
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: COMEX 铜库存 单位: 吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 上海保税区铜库存 单位: 万吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

## ● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## ● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)