

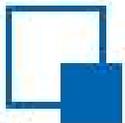


铜：情绪高涨， 铜价直指80000

长安期货 投资咨询部

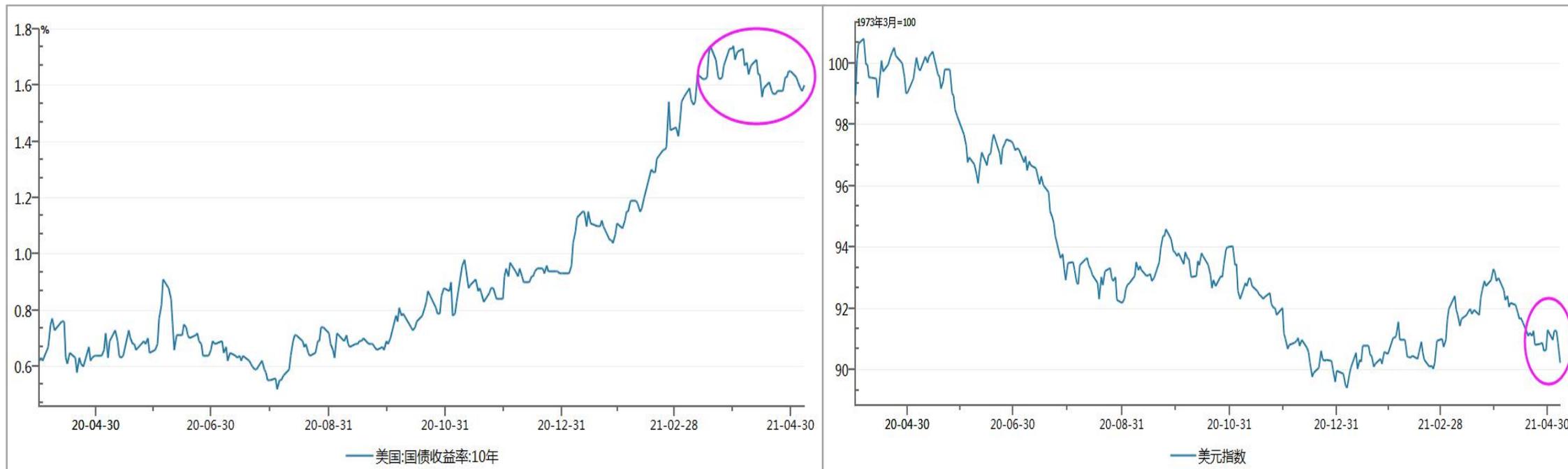
屈亚娟 F3024401

2021.5.10





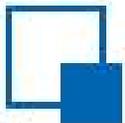
一、非农数据不佳，美元指数下挫



美国4月新增非农就业人数为26.6万人，远不及预期，失业率升至6.1%，前值为6%。经济复苏道路缓慢，美联储收紧预期大幅减弱。美元指数大幅下挫，跌至3月来的低位。

近期十年期美债收益率也失去了上涨动能，徘徊于1.6%附近。

总体宏观环境偏乐观。



二、碳达峰、碳中和政策提供长期支撑

中国去年在联合国大会上提出2030年实现碳达峰，2060年达到碳中和，十四五也提出了相应的碳中和碳达峰规划。

有色金属冶炼也是高能耗的行业，碳中和政策的推进下，新增产能投放速度或有放缓。冶炼企业面临产业升级和产量调整的双重挑战。

需求端来看，清洁能源是未来发展的趋势，长期利好铜价。清洁能源促进光伏、水电和风电快速发展，发电装机总量将上升，利好铜消费。同时，新能源汽车行业也是着力发展的重点方向，新能源汽车单车用铜量要超过传统汽车。新能源汽车的快速发展，也会带动充电桩需求的提升。

2020年我国新能源汽车产销分别完成136.6万辆和136.7万辆，同比分别增长7.5%和10.9%。中汽协预计，2021年我国新能源汽车产销将达到180万辆。



三、有色金属、黑色商品联袂上涨

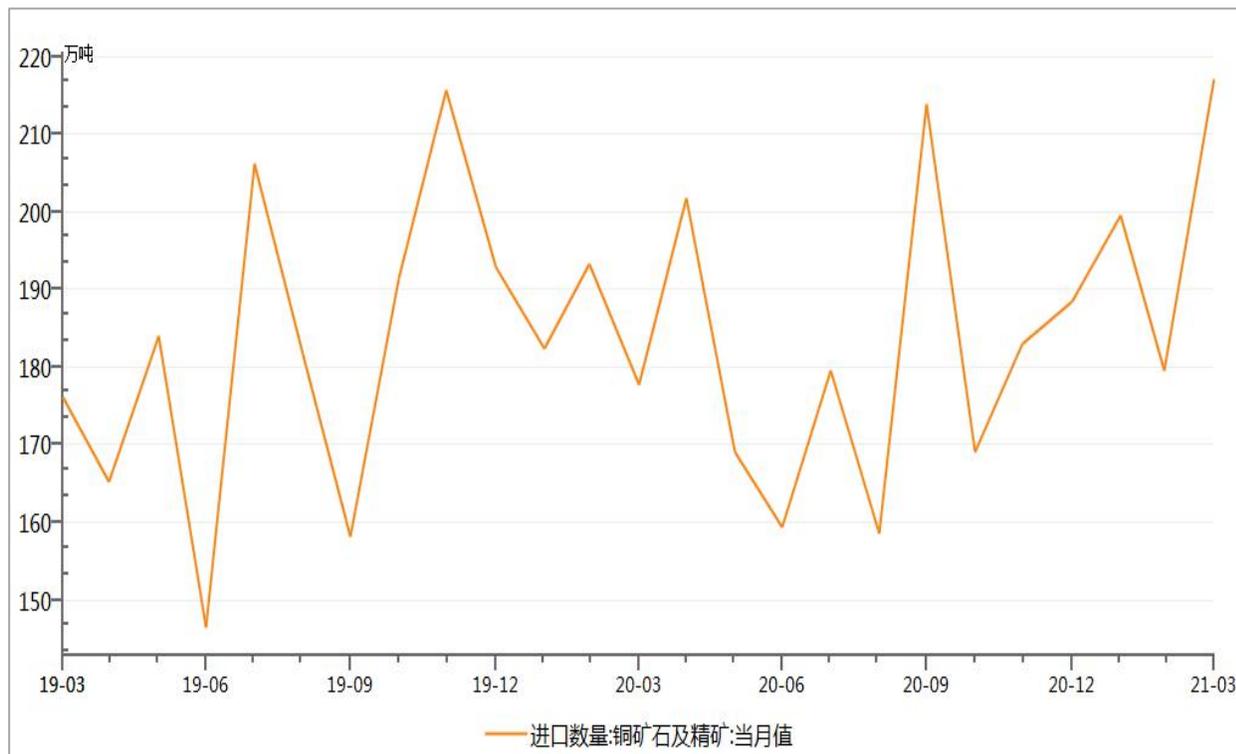


流动性泛滥、碳中和背景下，工业品整体涨幅显著。

本周将公布美国4月通胀数据，及中国货币供应数据等，需重点关注。



四、铜矿进口量处于高位



数据来源：WIND，长安期货

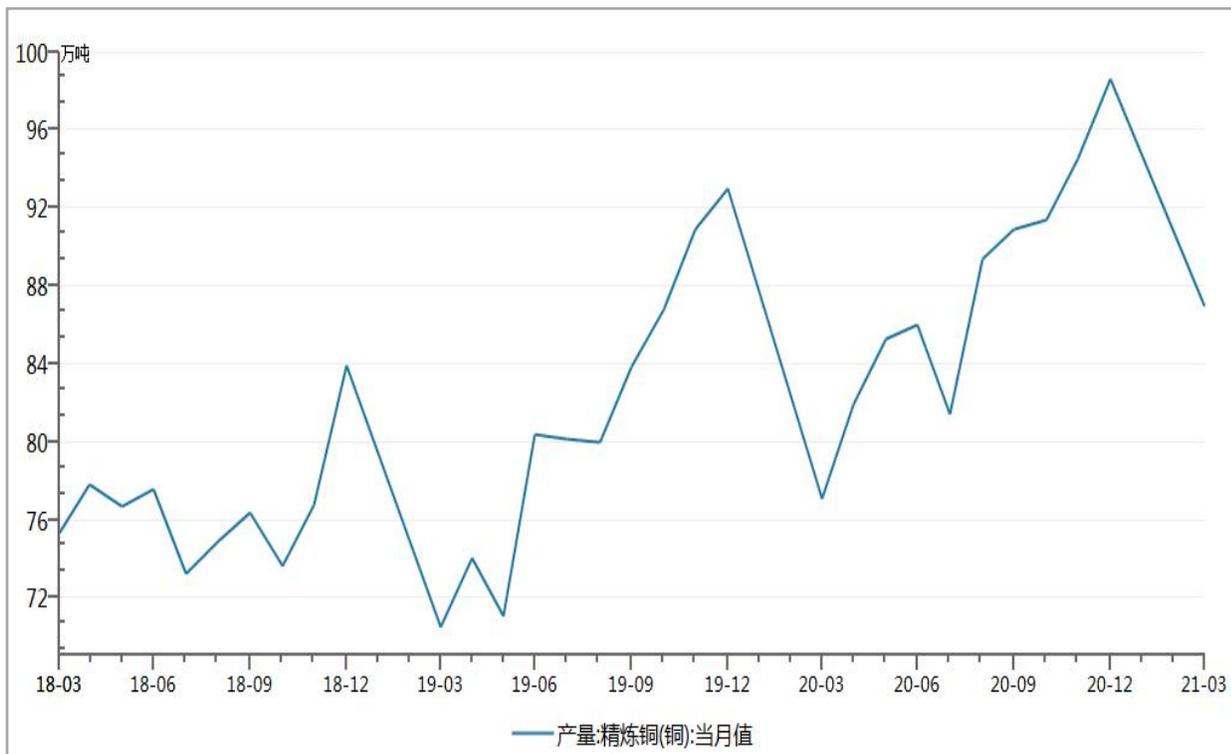
4月中国铜矿砂及精矿进口量为192.1万吨，环比减少11.52%，同比减少5.32%；前4个月累计进口量788.3万吨，同比增加4.4%。

据SMM，国内15家骨干铜冶炼企业为响应国家“双碳行动”要求，将减少二季度开始的进口矿采购，持续扩大粗铜、废杂铜等原料使用力度。

废铜替代比例或将上升，精废价格处于相对高位。随着铜价上涨，废铜卖方有惜售情绪，捂货不出，市场采购紧张。



五、5月冶炼厂有检修，精铜产出或下降



4月SMM中国电解铜产量为87.81万吨，环比增加2.05%，同比增加7.29%。5月冶炼厂检修增多，预计精铜产量有所下降。

数据来源：WIND，长安期货



六、原材料价格高位抑制下游需求

随着铜价的持续拉升，**电线电缆厂即期订单表现差**，企业利润受损，资金压力大，精铜杆企业通过放缓生产节奏来调节库存。

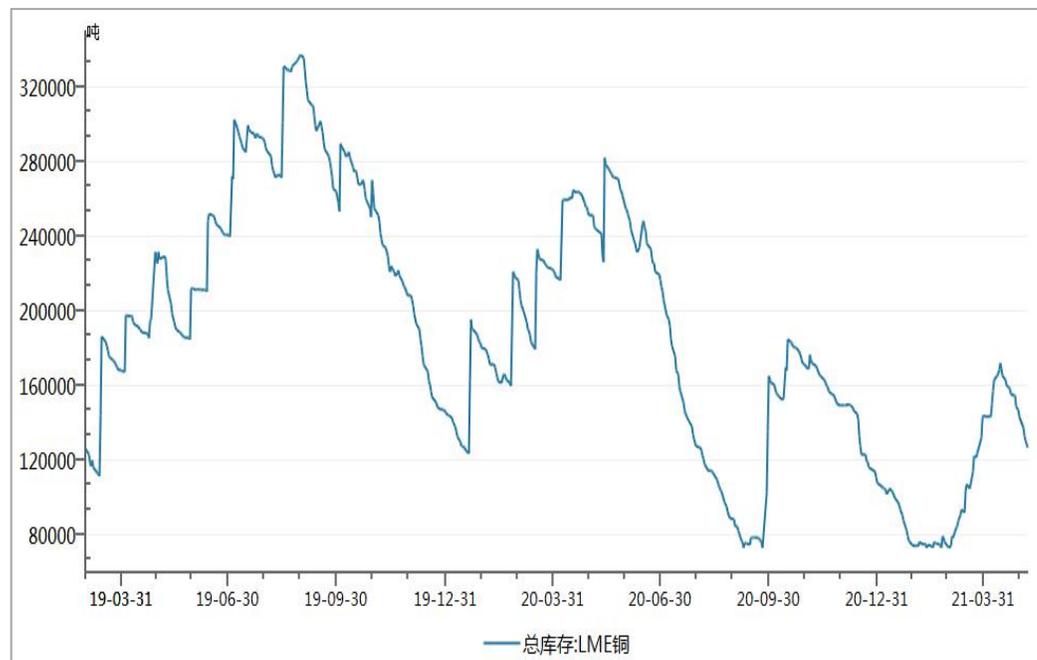
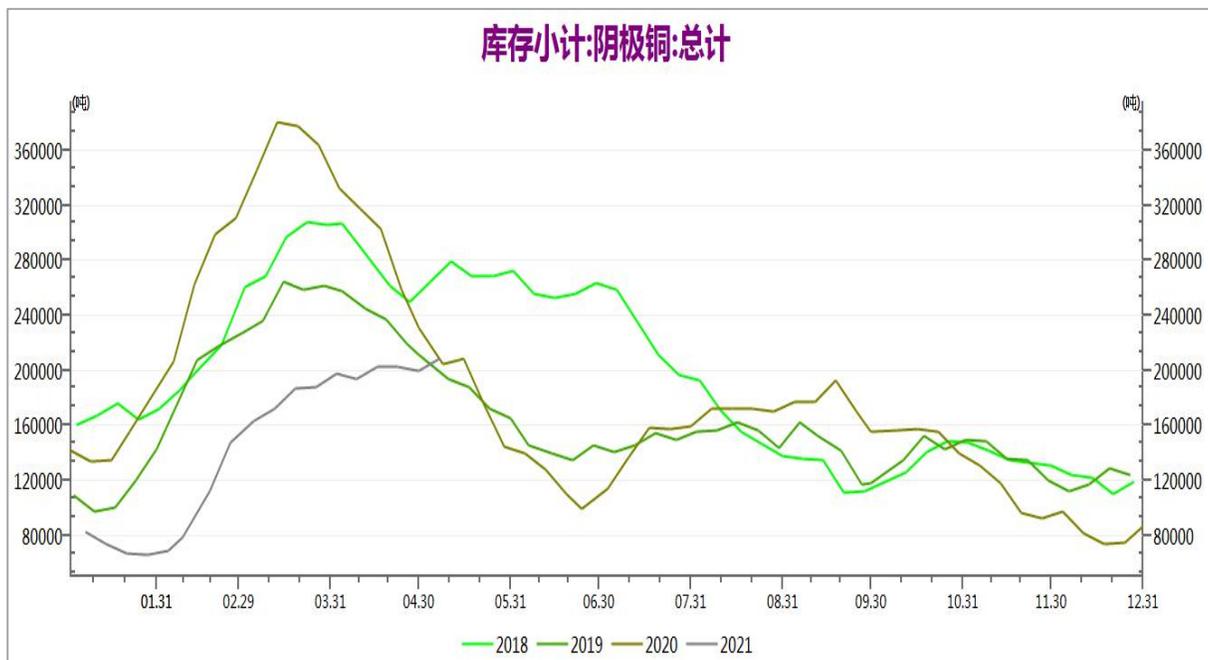
家电企业订单尚有支撑。

铜板带企业订单也受到高铜价的反向作用，成品库存积压，生产节奏放缓。

近期铜价大涨主要受到货币宽松政策下通胀走升，以及供应端干扰的影响，需求端的带动比较有限。



七、去库尚未来临

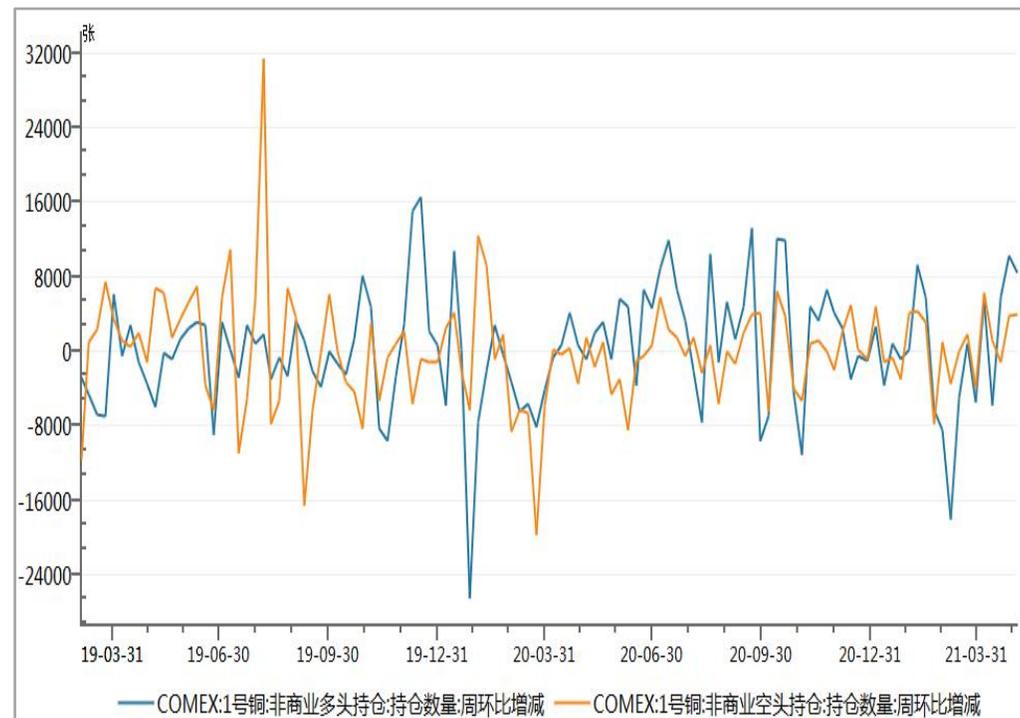
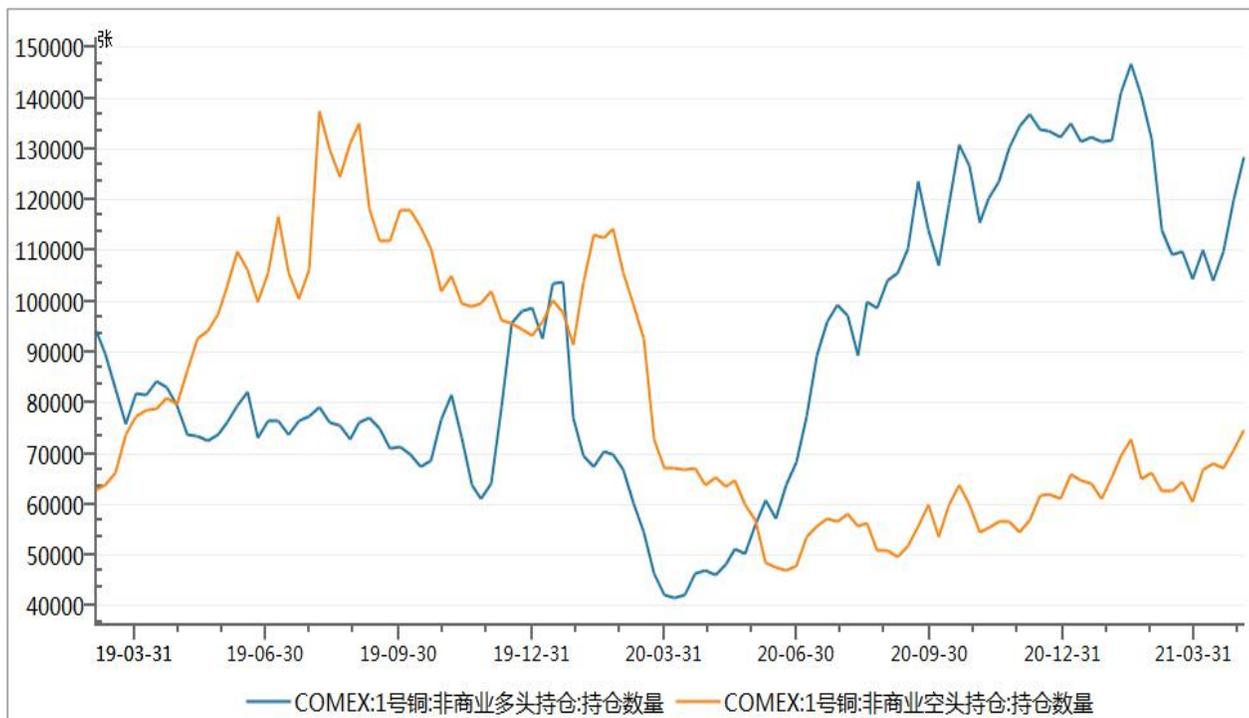


国内铜库存尚在累积，上周上期所库存增加8603吨至20.85万吨，基本达到前两年同期水平，库存端的支撑减弱。

LME铜库存延续下降，上周减少1.7万吨至12.67万吨，当前处于略偏低的位置。



八、投机性净多头寸增长



截止5月4日当周，COMEX1号铜投机性多头持仓增加8436张至12.86万张，连续两周大幅增长，空头持仓增加3927张至7.48万张，增长幅度不及多头。看涨情绪依然高涨。



总结

基本上，矿端供应略偏紧，废铜替代增多。5月炼厂有检修，精铜产出料将下降。国内库存接近前两年同期水平，库存端支撑作用减弱。原材料价格高位对下游抑制更为明显，除刚需外，接单比较谨慎。

在流动性泛滥、国内碳中和政策及中澳紧张关系背景下，近期以有色金属、黑色商品为主的大宗商品整体快速上涨，市场情绪较为亢奋，短期没有明显的利空，价格有继续冲高的可能，当前价格已经突破2011年的相对高位，短期关注80000整数关口附近的压力。



长安期货
CHANG-AN FUTURES

精诚合作 携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

