



铜：下方遇支撑 短期震荡为主

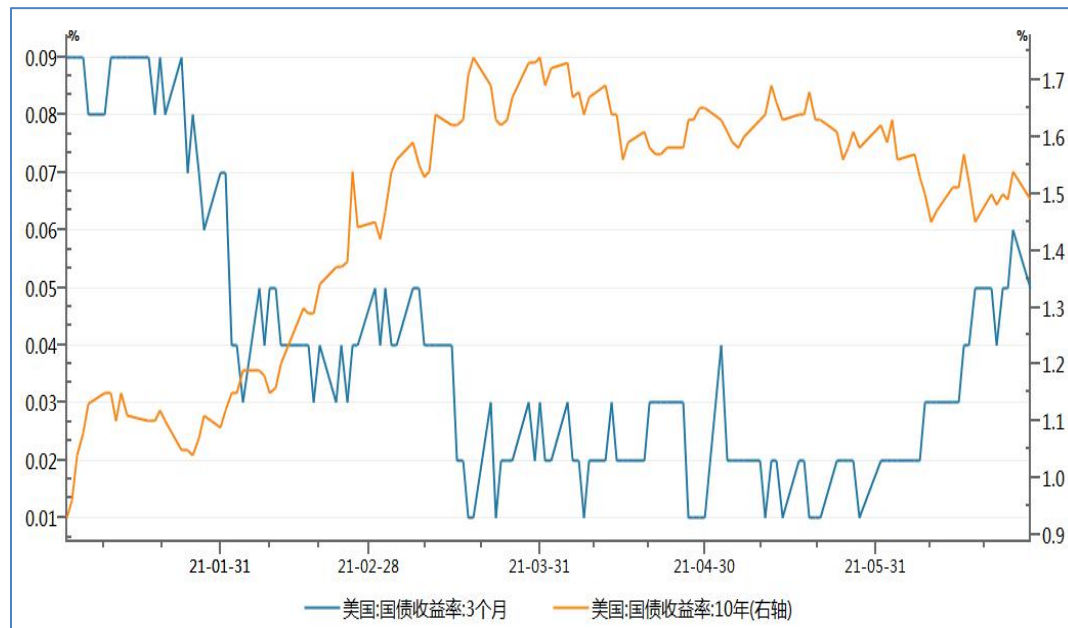
长安期货 投资咨询部

屈亚娟 F3024401

2021年6月29日

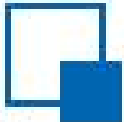


一、美指宽幅震荡，紧缩预期利空减弱

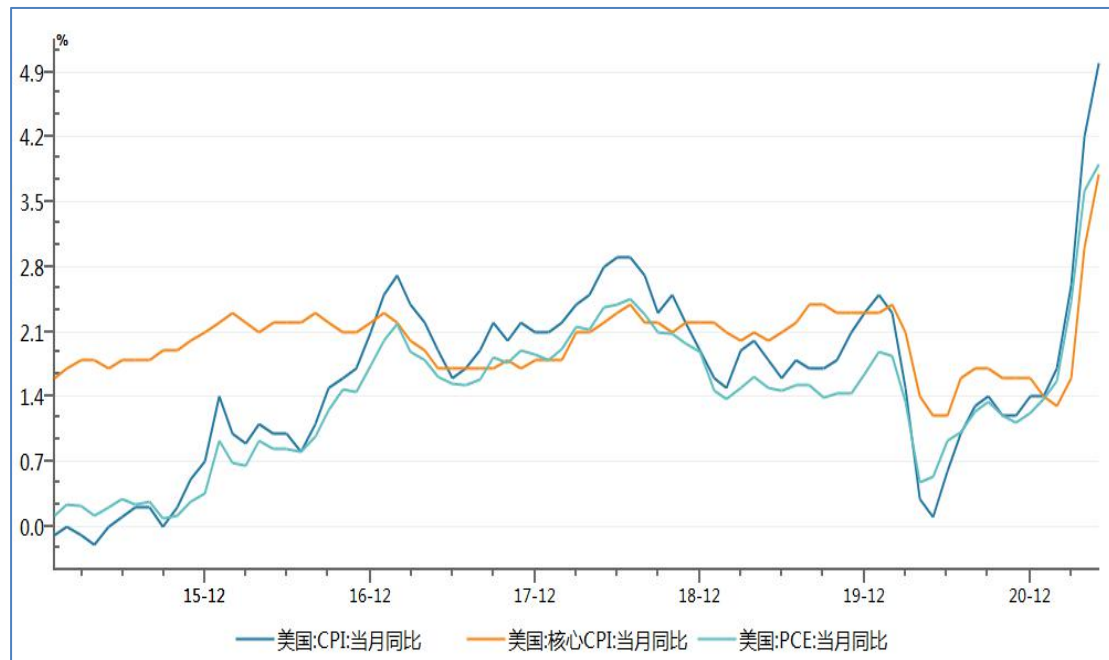


美联储6月议息会议维持基准利率和购债规模不变，但上调超额准备金利率和隔夜逆回购利率，点阵图还暗示2023年年底前加息2次，美元指数一度大幅上扬。随后，美联储鲍威尔不断安抚市场，认为通胀只是暂时的。紧缩预期利空逐渐减弱，美元指数也陷入宽幅震荡。后市来看，美国经济持续恢复下，美元仍有走高的可能。

紧缩预期带动下，短期美债收益率小幅攀升，6月底最高达到0.06%。而长期美债收益率则表现相对平稳，徘徊于1.5%上下，收益率曲线趋于平坦，宏观层面风险仍不容忽视。



二、原油价格维持强势，通胀继续升温

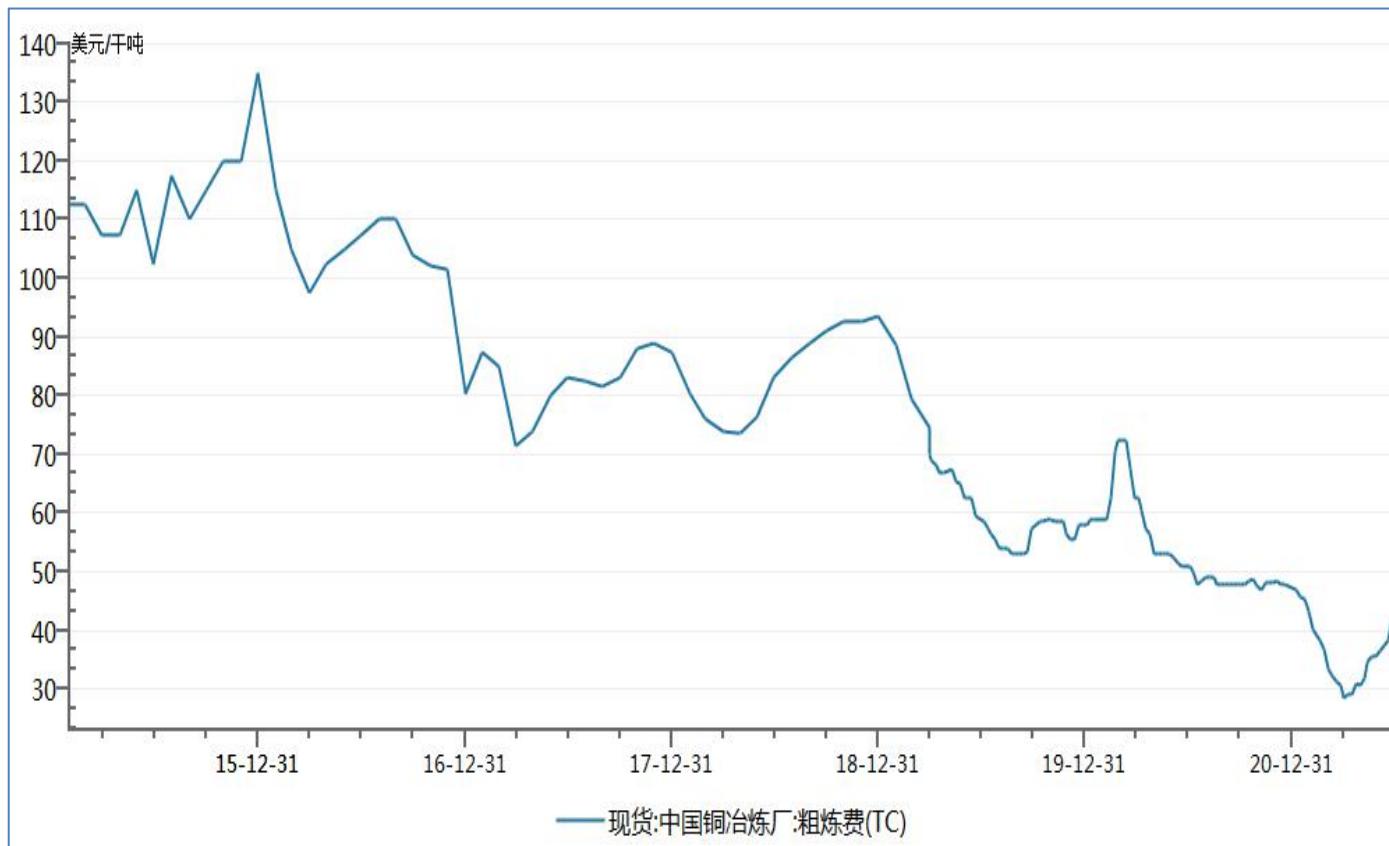


需求提振，油价连升五周至2018年10月以来高位。关注OPEC+会议结果。

油价强势带动下，通胀数据还将继续上行，一方面原油价格对铜价有一定的同向带动，另一方面通胀数据走高后又将引发政策转紧的担忧，多空影响俱在。

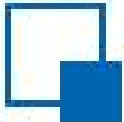


三、三季度铜精矿加工费上移

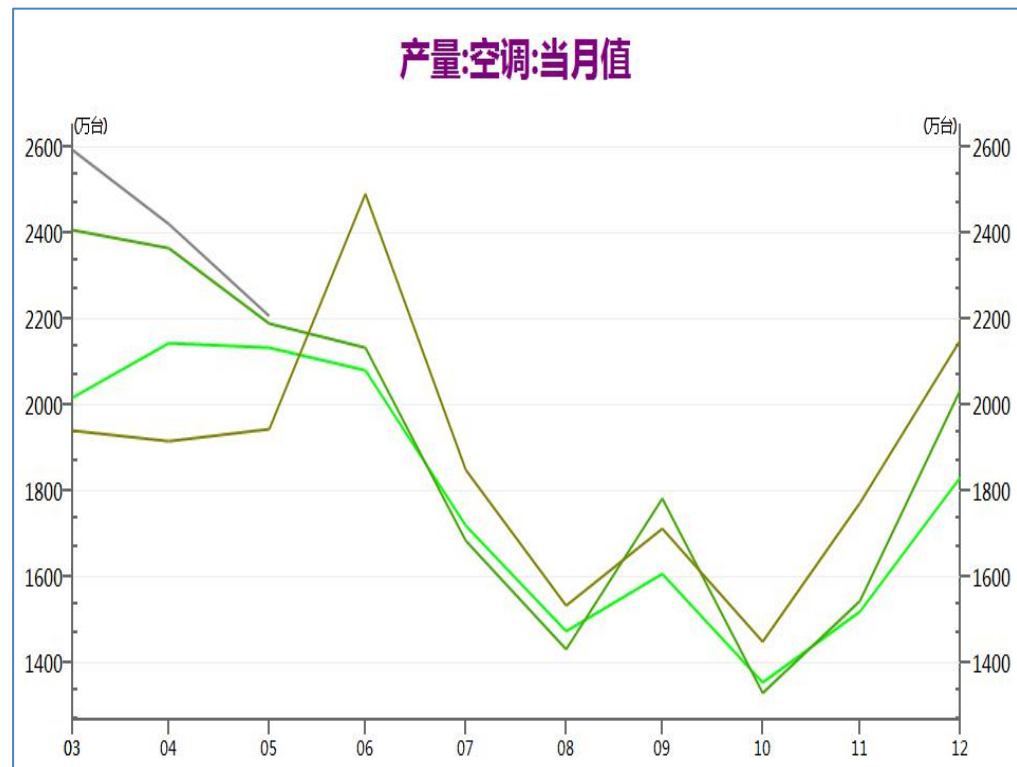
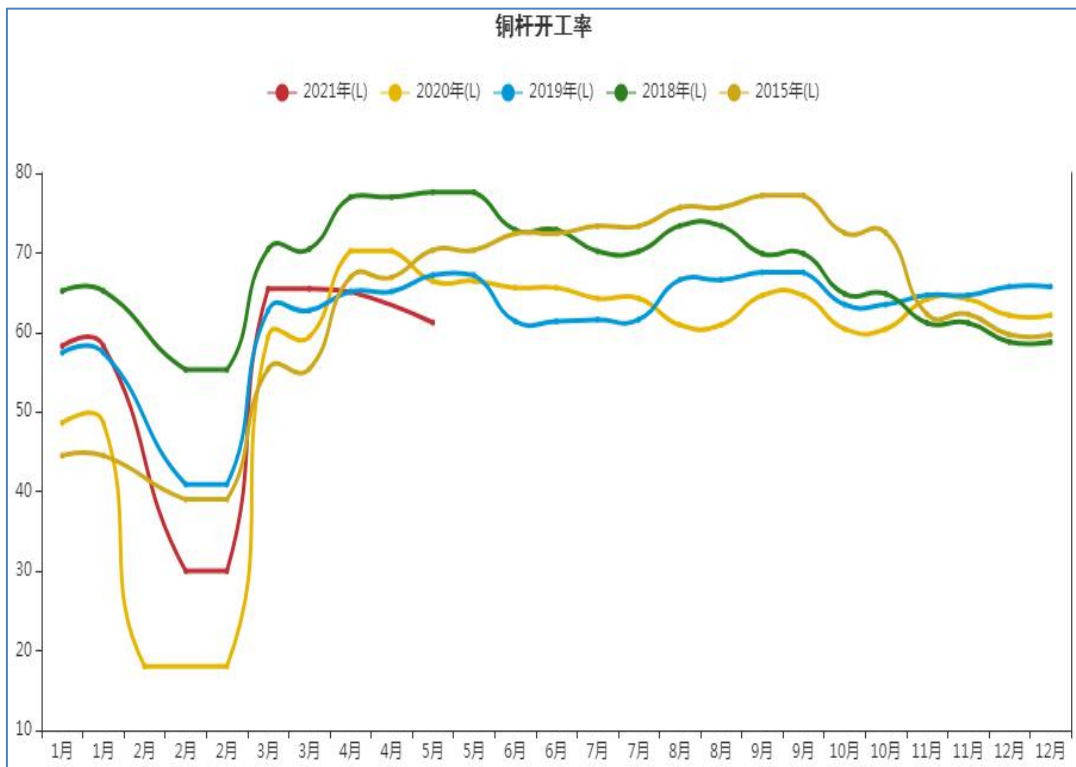


6月现货铜精矿加工费继续上移，摆脱近几年的低位，截止6月25日，粗炼费TC为42.4美元/吨。

CSPT（中国铜原料联合谈判小组）敲定今年三季度现货铜精矿采购价为55美元/吨及5.5美分/磅，小幅高于预期，暗示下半年铜精矿供应短缺局势缓解。



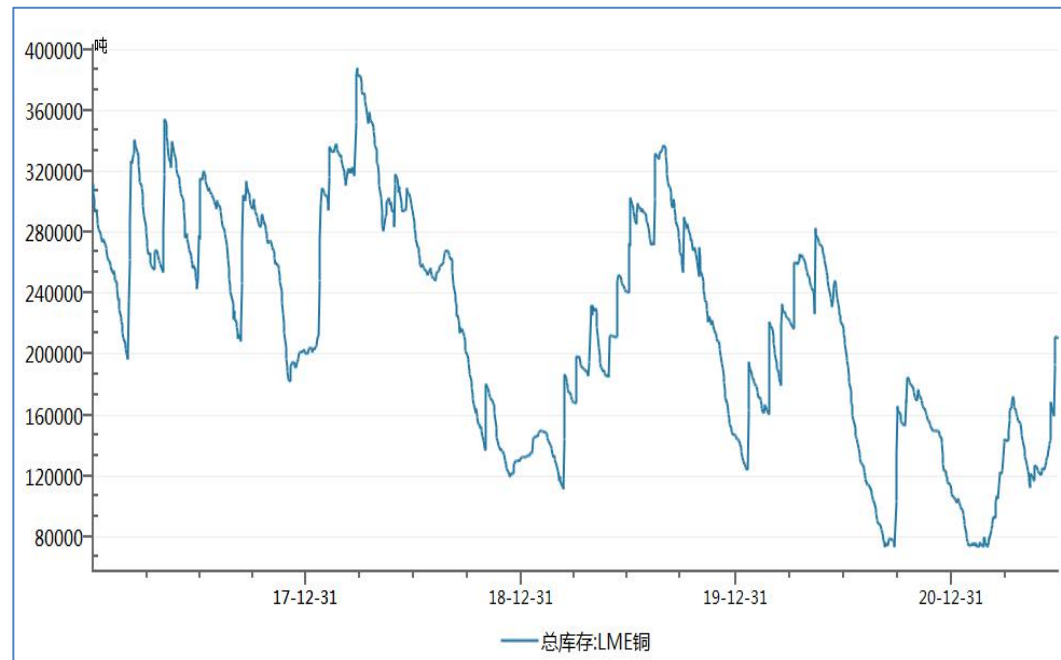
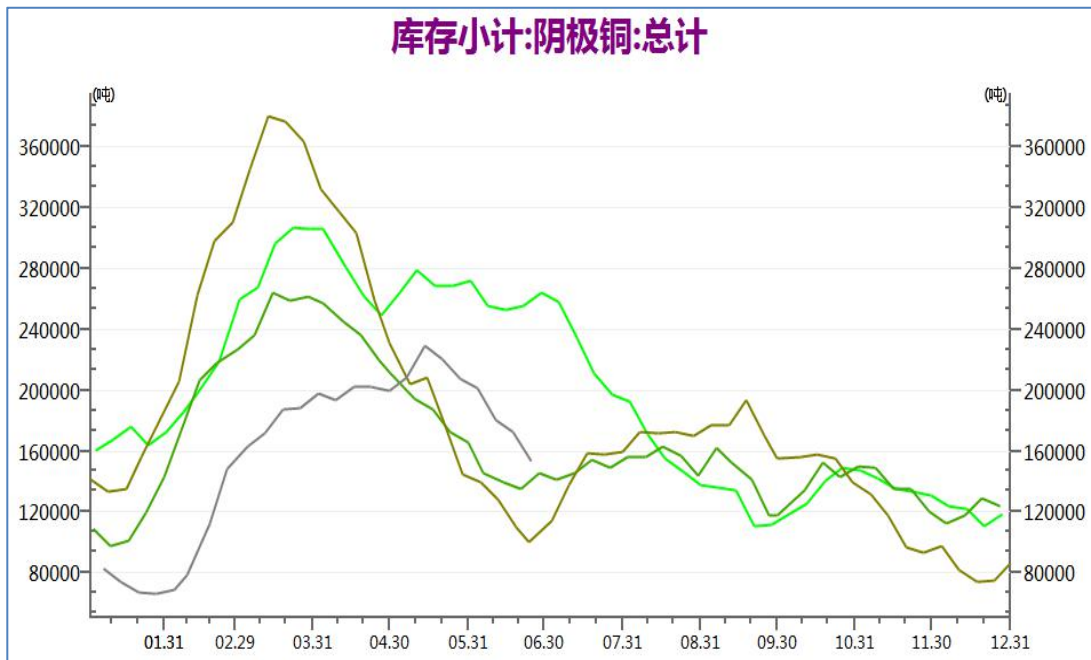
四、下游消费仍处淡季



据SMM，上周铜杆开工率环比增长，但总体下游消费仍处淡季，需求增量有限。

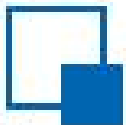


五、国内去库持续



国内库存持续去化，上周减少1.87万吨至15.38万吨。当前处于季节性去库进程中，基本相当于前几年同期水平。

LME库存有两天集中交仓，导致库存剧增，上周共增加4.23万吨至21.09万吨。

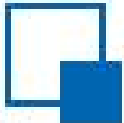


六、前台震荡平台盘整，调整或持续



价格调整至前期平台期67000附近止跌，暂时获得支撑，成交量缩减，但持仓量逐渐增加。

上周COMEX1号铜投机性多头持仓继续减少，已连续七周下降，净多持仓继续缩减，看涨意愿不强。



七、小结

宏观层面上，美元指数陷入宽幅震荡，铜价暂时缺乏指引。通胀数据大幅上行，美联储货币政策转紧预期下，铜价更易受到利空冲击，关注更多数据验证。

基本上，下半年铜精矿供应逐渐恢复，国内精铜产出也较为稳健，海外疫情控制后，废铜供应也将有所回升。需求端上，目前来看，增量有限，淡季效应持续。基本面矛盾不突出。

铜价回调至前期平台67000附近后暂时止跌，短期或震荡调整，观望或短差操作为主。



长安期货
CHANG-AN FUTURES

精诚合作 携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

