

2020年6月3日 铜专题

破解铜价的新冠疫情“密码”

混沌天成研究院

工业品组

有色金属组

✍️: 李学智

☎️: 15300691593

✉️: lixz@chaosqh.com

从业资格号: F3072967

投资咨询号: Z0015346

✍️:

☎️:

✉️:

从业资格号:

投资咨询号:

联系人: 李学智

☎️: 15300691593

✉️: lixz@chaosqh.com

从业资格号: F3072967

投资咨询号: Z0015346

新冠肺炎疫情是影响2020年上半年铜价运行的关键因素之一，随着新冠疫情蔓延国家的增多，大家便产生一个疑问，疫情到底对供给潜在影响大还是对需求潜在影响大？本文将为大家破解铜价的新冠疫情密码：

观点概述：

结合全球铜矿端、冶炼端、需求端分地区占比情况、人口因素等方面影响，我们构建了，铜矿端、冶炼端、需求端新冠疫情指数。通过指数可以动态跟踪新冠疫情对铜行业的潜在影响。

抛开影响铜价的其他因素，LME铜价与新冠肺炎疫情“密码”如下：

1) 3月下旬前，疫情对比指数小于0，新冠疫情对需求端的潜在影响大于矿端潜在影响，对铜价为利空影响；

2) 3月下旬后，疫情对比指数穿越“强弱分界”，并且持续扩大，从新冠肺炎影响的角度看，疫情对矿端的影响逐步加大，对需求端潜在影响逐步下降，伴随铜价持续反弹；

3) 当前对比指数仍处高位，新冠疫情对铜矿端的潜在影响仍大于对需求端的潜在影响，也即铜矿资源国的潜在影响大于对铜消费国的潜在影响，利多铜价。

风险提示：

铜价的影响因素众多，本文仅探讨新冠疫情因素对铜价的影响；



混沌天成研究院

一、LME 铜价格走势

1、LME 铜价走势图

图表 1：LME 铜价走势图



数据来源：博易大师，混沌天成研究院

2020 年至今铜价走势大致可以分为两个阶段：

第一阶段(年初-3 月下旬):此阶段以下跌为主，主要驱动逻辑为：中国及欧、美新冠疫情的相继爆发，各国先后采取封城、停工等手段，控制疫情，需求极度萎缩。

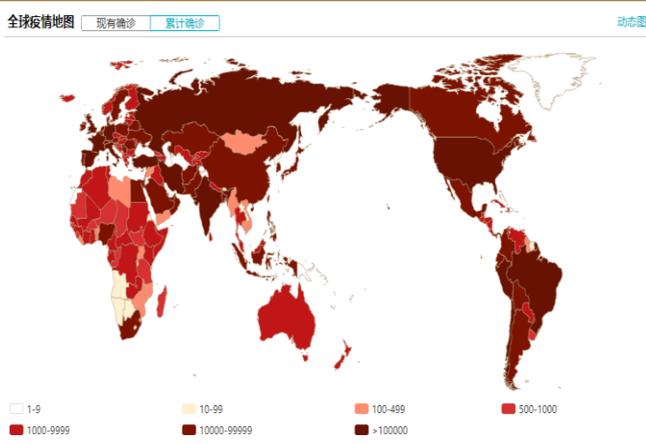
第二阶段(3 月下旬-至今):此阶段修复反弹为主，主要驱动逻辑为：各国为应对危机，纷纷采取经济刺激政策、中国的复工复产需求恢复、欧美经济活动的逐步重启、随着疫情蔓延部分海外矿山企业停工、停产。

从 LME 铜价两个阶段运行的主要逻辑来看，新冠肺炎疫情发展及应对政策是贯穿始终的主线。

二、构建铜行业新冠肺炎疫情指数

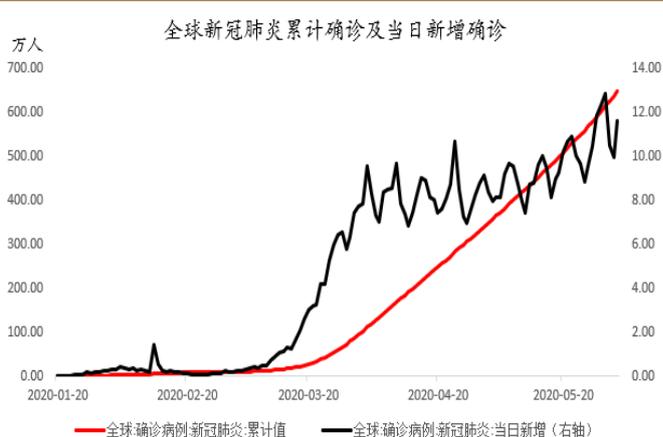
1、全球疫情地图：全球 182 个地区发现感染病例，当日新增确诊仍然处于高位

图表 2：全球疫情地图



数据来源：Wind，混沌天成研究院

图表 3：全球新冠肺炎累积确诊及当日新增确诊



数据来源：Wind，混沌天成研究院

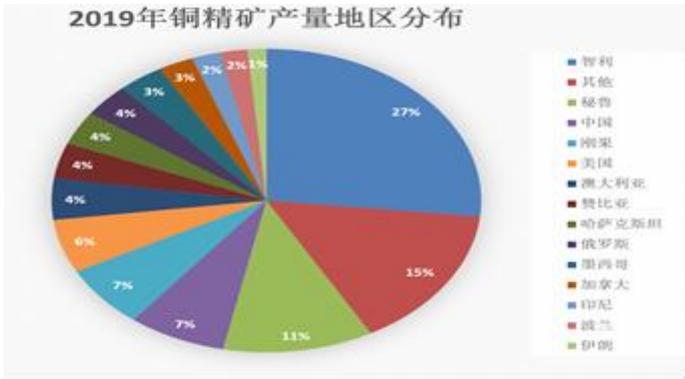
截止 2020 年 6 月 2 日，全球 182 个国家、地区发现新冠肺炎感染病例，累计确诊病例 648.45 万人，6 月 2 日当日新增确诊病例 11.65 万人；

随着确诊国家的增多，大家便产生一个疑问，疫情到底对供给潜在影响大还是对需求潜在影响

大？我们先来看看铜行业全球供需地区占比情况：

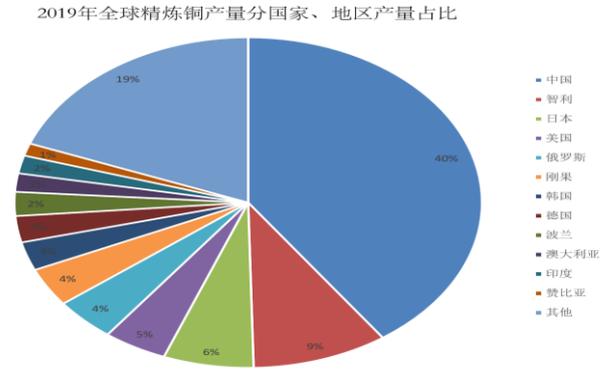
2)、铜行业全球供需地区分布

图表 4：全球铜精矿产量地区分布



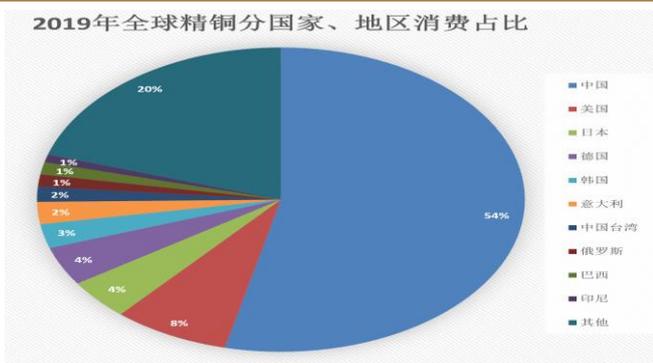
数据来源：Wind, 混沌天成研究院

图表 5：全球精炼铜产量地区分布



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

图表 6：全球精炼铜消费地区分布

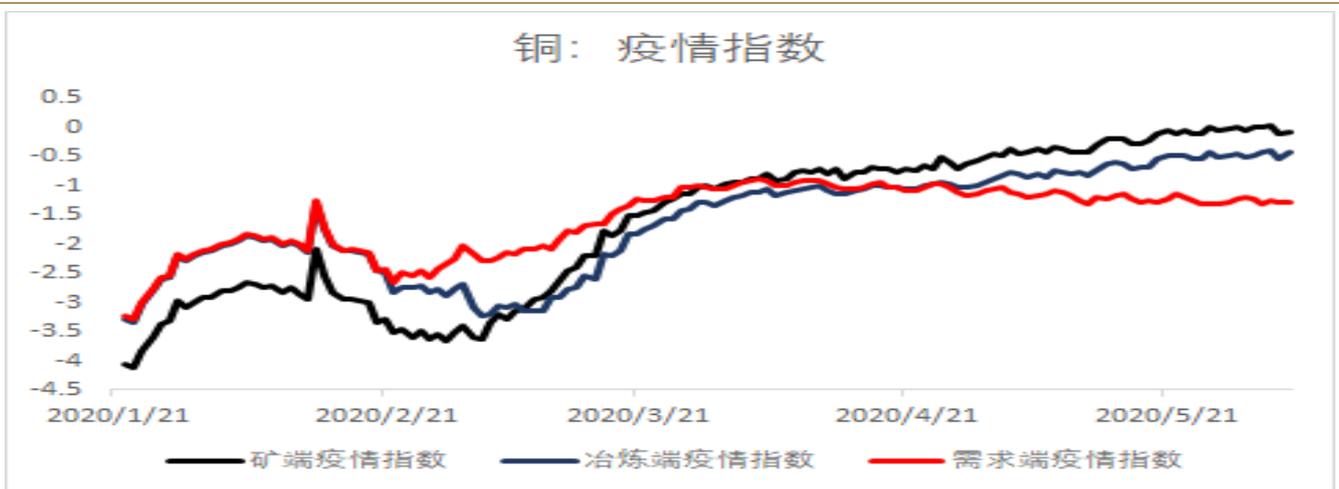


来源：Wind, 混沌天成研究院

3) 构建铜行业新冠肺炎疫情指数

我们结合全球铜矿端、冶炼端、需求端分地区占比情况、人口因素等方面构建了：铜矿端、冶炼端、需求端新冠疫情指数如下：

图表 7：全球铜行业疫情指数



来源：Wind, 混沌天成研究院

三、 破解铜价的新冠肺炎疫情“密码”

图表 7：LME 铜价与新冠疫情指数



来源：Wind，混沌天成研究院

将矿端新冠肺炎疫情指数与需求端新冠肺炎疫情指数加工，形成疫情对比指数，由于对指数进行了对数化运算，我们定义：1) 当对比指数小于 0 时，新冠疫情对铜需求端潜在影响大于铜矿端潜在影响，数值越小需求端潜在影响越大；2) 当对比指数等于 0 时，新冠疫情对铜需求端潜在影响与需求端潜在影响相当，我们定义为“强弱分界”；3) 当对比指数大于 0 时，新冠疫情对铜矿端的潜在影响大于铜需求端的潜在影响，数据越大对铜矿端的潜在影响就越大。

抛开影响铜价的其他因素，铜价与新冠肺炎疫情对比指数的关系，LME 铜价与新冠肺炎疫情密码如下：

1) 3 月下旬前，对比指数小于 0，新冠疫情对需求端的潜在影响大于矿端潜在影响，疫情对铜价利空影响，铜价持续下跌；

2) 3 月下旬后，对比指数穿越“强弱分界”，并且持续扩大，从新冠肺炎影响的角度看，疫情对矿端的影响逐步加大，对需求端潜在影响逐步下降，伴随铜价持续反弹；

3) 当前对比指数仍处高位，新冠疫情对铜矿端的潜在影响仍大于对需求端的潜在影响，也即铜矿资源国的潜在影响大于对铜消费国的潜在影响，利多铜价。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为混沌天成期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

长按识别下方二维码，了解更多资讯！



混沌天成研究院