

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

俄乌局势暂时缓解，铜价维持区间震荡 ——铜周报2022.03.14



孙琦

电子邮箱: sunqi_qh@ccnew.com

执业证书编号: F0261953

投资咨询编号: Z0002173

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
铜	<p>1、宏观面：乌克兰总统泽连斯基重申愿意考虑做出一些妥协来结束与俄罗斯的战斗，俄乌紧张局势出现缓解迹象，能源供应担忧暂时缓解，原油、金属价格自高位回落。美国2月CPI同比增加7.9%，创1982年6月以来最快的涨幅，通胀压力高企，但俄乌局势的不确定性令市场调低美联储3月加息幅度预期。</p> <p>2、供需面：原料上，矿供应端难见太多干扰，当下冶炼厂的库存也较为充裕，铜精矿供应宽松，TC持续上涨。废铜上，财税40号逐渐执行，对具有返税优惠的企业的抑制将会逐步减少，废铜供需转为紧张。供应上，2月SMM电解铜产量为83.57万吨，产量稳步攀升，电铜进口亏损收窄，而国内下游消费小幅回温但并未见明显回暖。库存上，国内社会库存本周库存减少6283吨至161668吨，为连续7周累库后首周减少。</p> <p>3、整体逻辑：俄乌紧张局势出现缓解迹象，但仍存在不确定性，市场调低美联储3月加息幅度预期，而国内社会库存在连续7周累库后首周减少，LME库存处于历史低位，预计铜价回吐非理性大涨后有望维持区间震荡态势。</p>	建议投资者震荡思路对待，激进者可逢低短多参与。	<p>1、俄乌局势超预期升级。</p> <p>2、国内外宏观政策超预期变化。</p>

目录

Content

01

行情回顾

02

宏观分析

03

供需分析

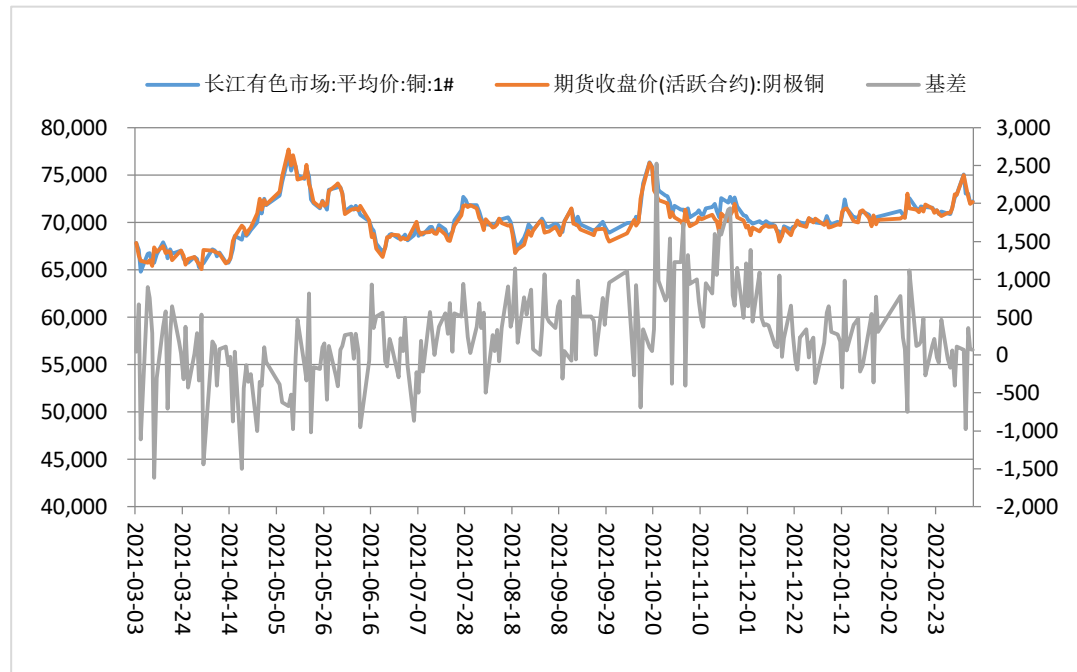
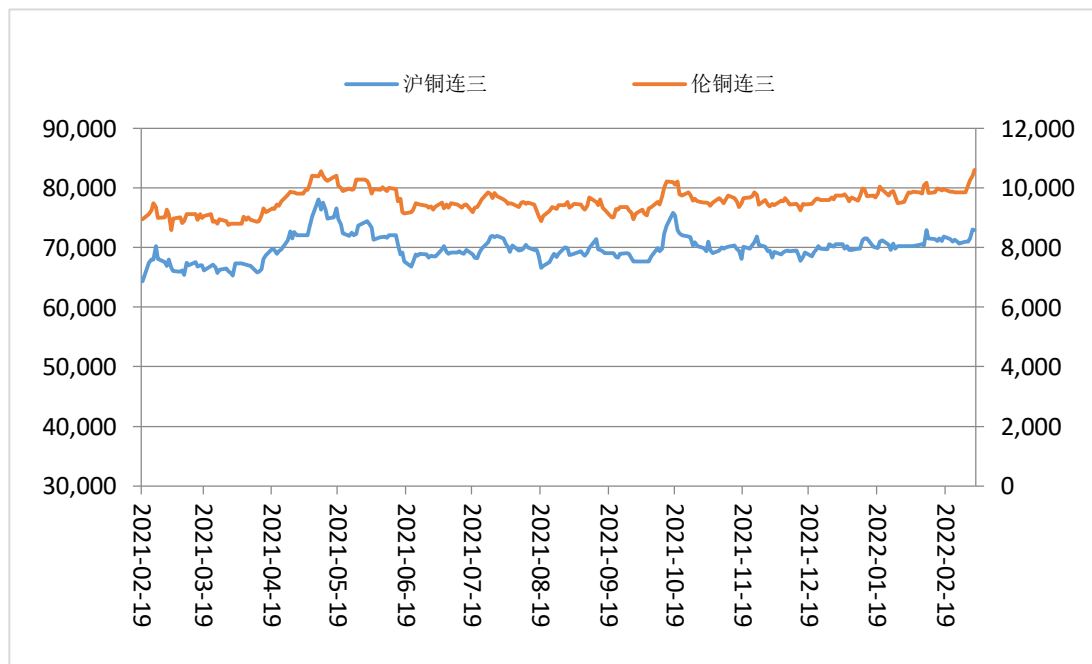
01

行情回顾

周度行情回顾

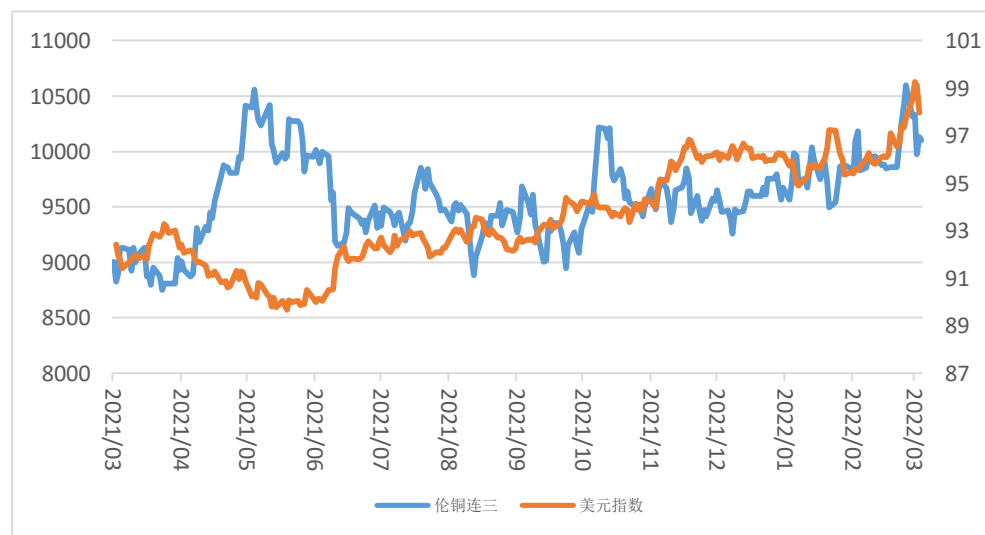
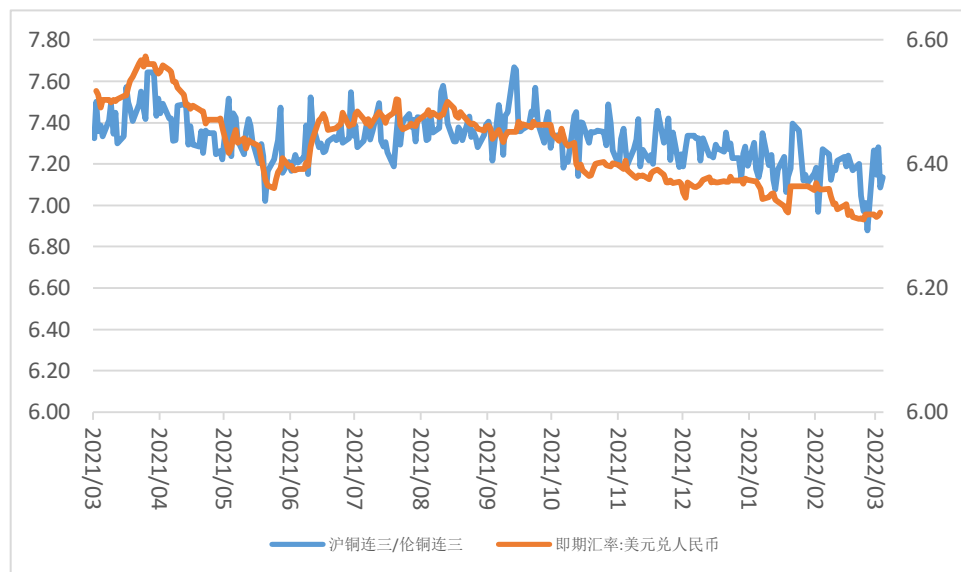
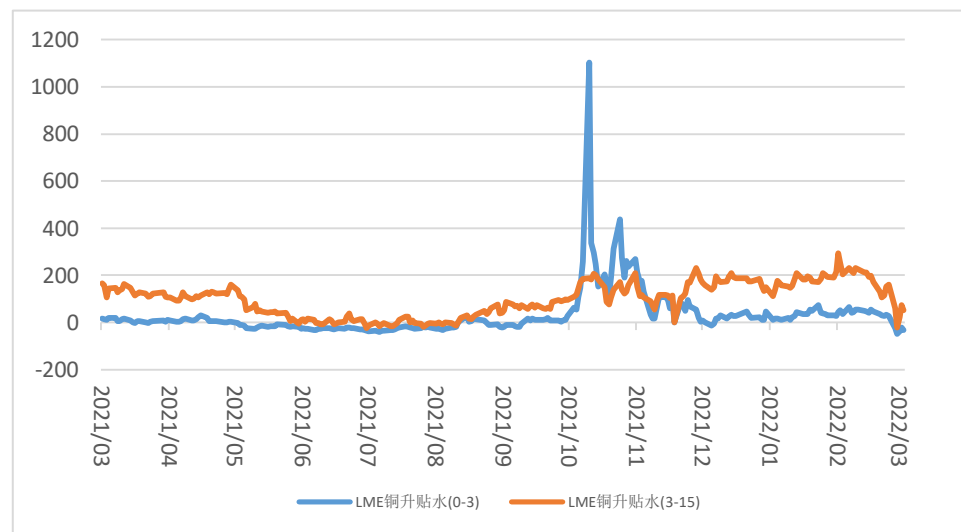
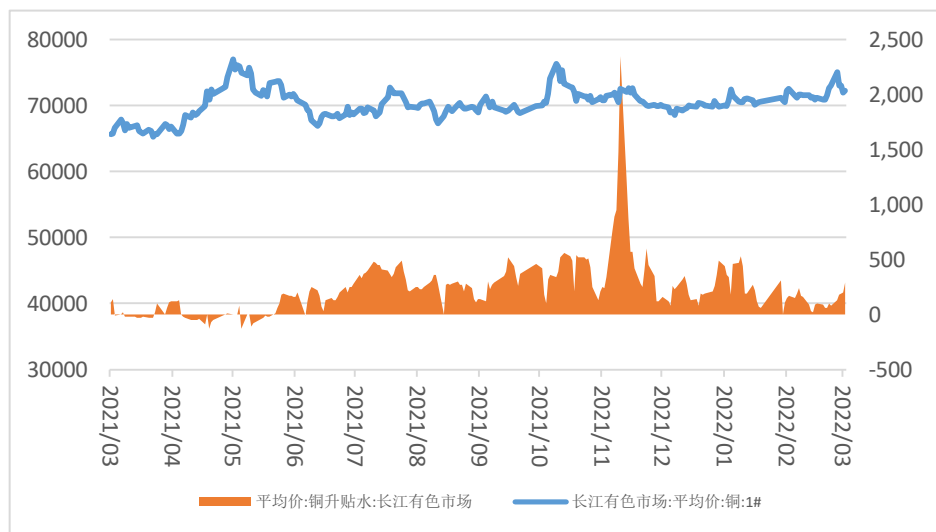
本周铜价自高位回落。LME铜本周下跌4.71%，报收10101.0美元/吨，沪铜主力合约下跌1.02%，报收72150元/吨，沪伦比值上升为7.14(沪铜/LMES15点)。

上海物贸现货平均价为72135元/吨，比上周下跌了795元/吨，均价升水185元/吨，比上周上涨135元/吨，盘面先扬后抑出现暴跌后下游入市逢低补货，贸易商在清空库存后也再次入市，现货升水稳步回升。



数据来源: Wind

周度行情回顾



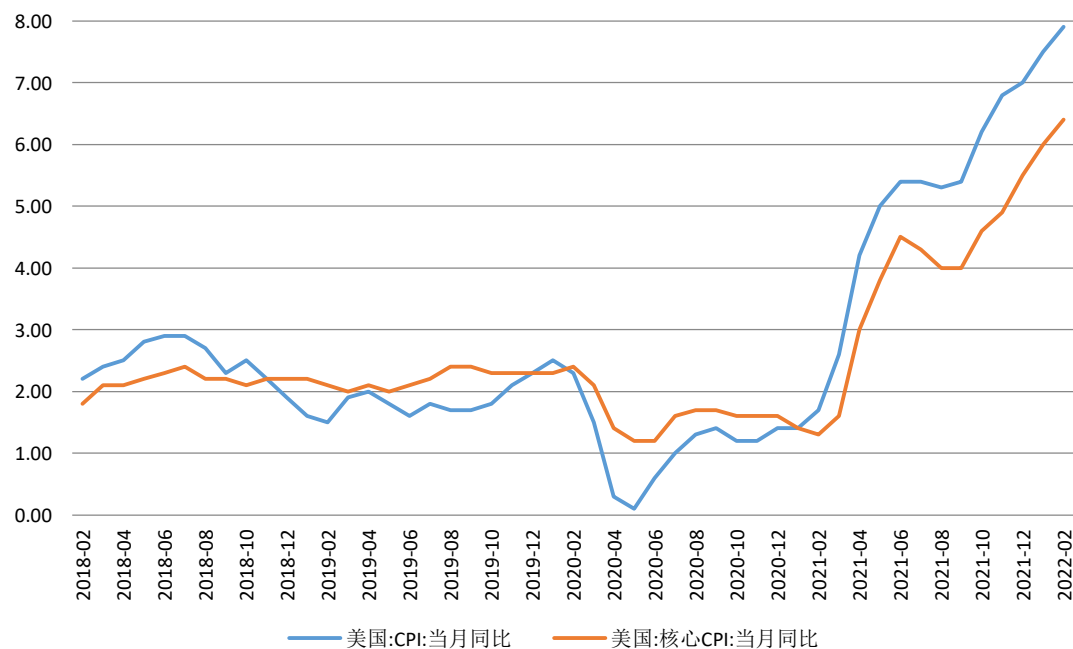
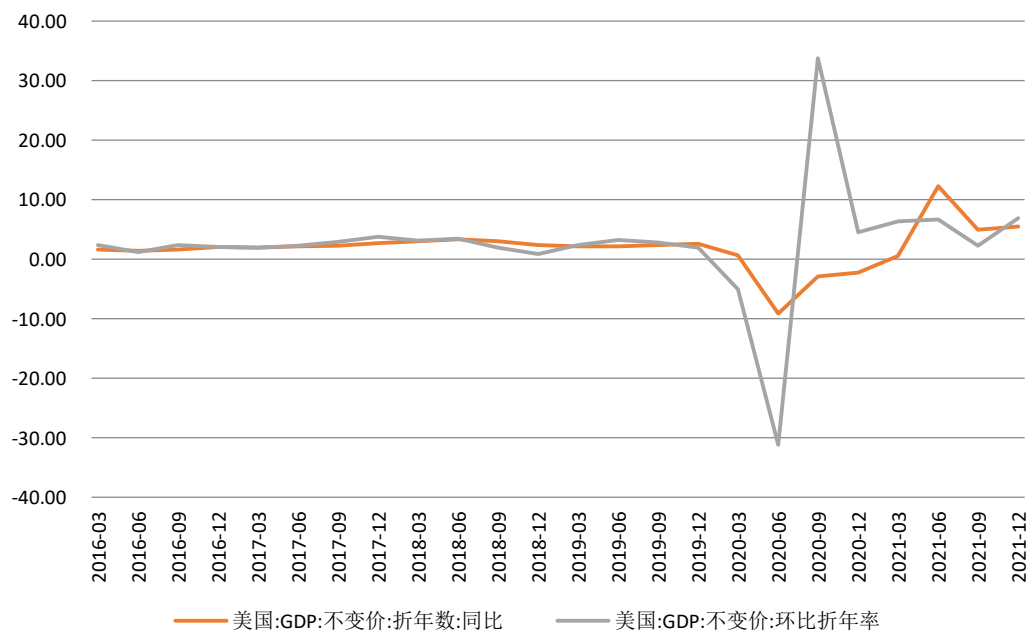
数据来源: Wind

02

宏观分析

美国通胀压力高企，但俄乌局势不确定性令加息幅度有所限制

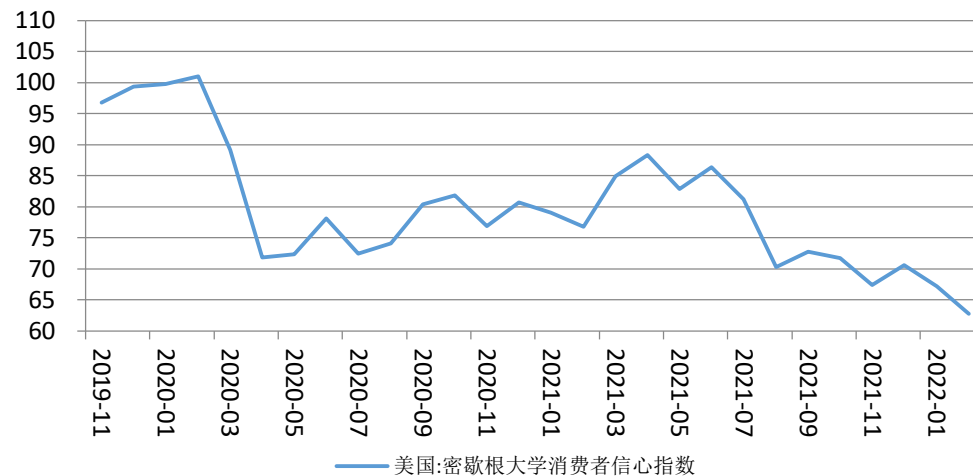
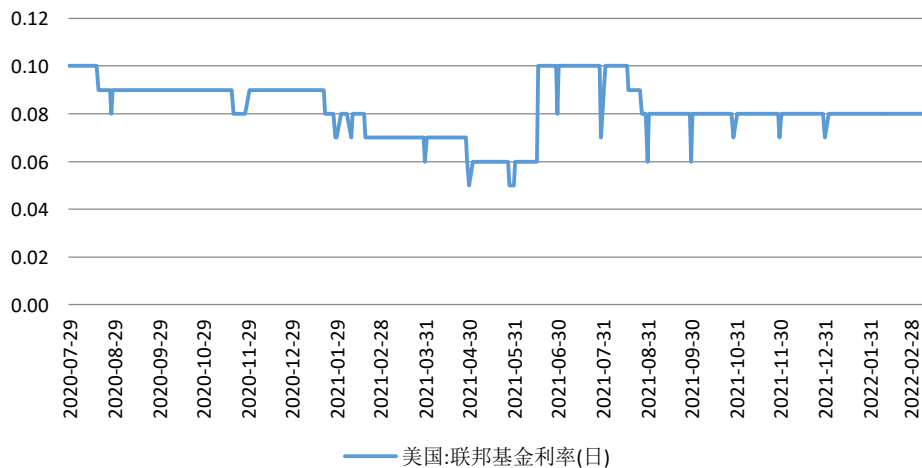
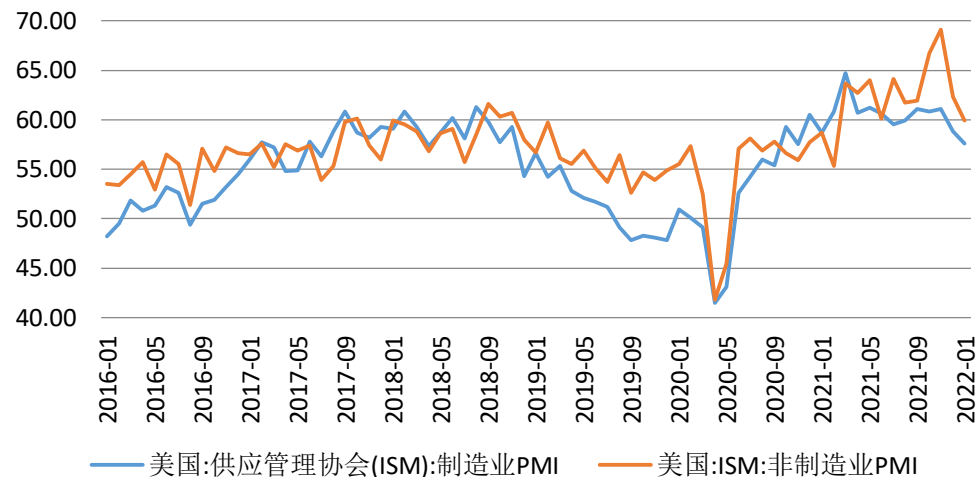
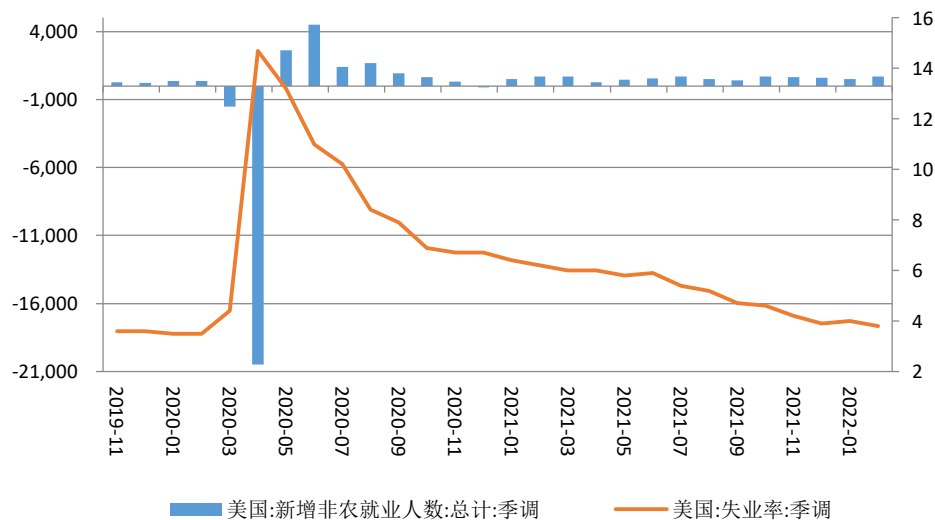
美国2月CPI同比增7.9%，创1982年6月以来最快的涨幅，高于市场预期7.8%，剔除波动较大的食品和能源价格后，核心CPI同比上涨6.4%，也创下1982年8月以来最大增幅，通胀压力高企，市场预期通胀的峰值还未出现，但俄乌局势的不确定性令市场调低美联储3月加息幅度预期，



数据来源: Wind



美国通胀压力高企，但俄乌战争不确定性令加息幅度有所限制



数据来源: Wind

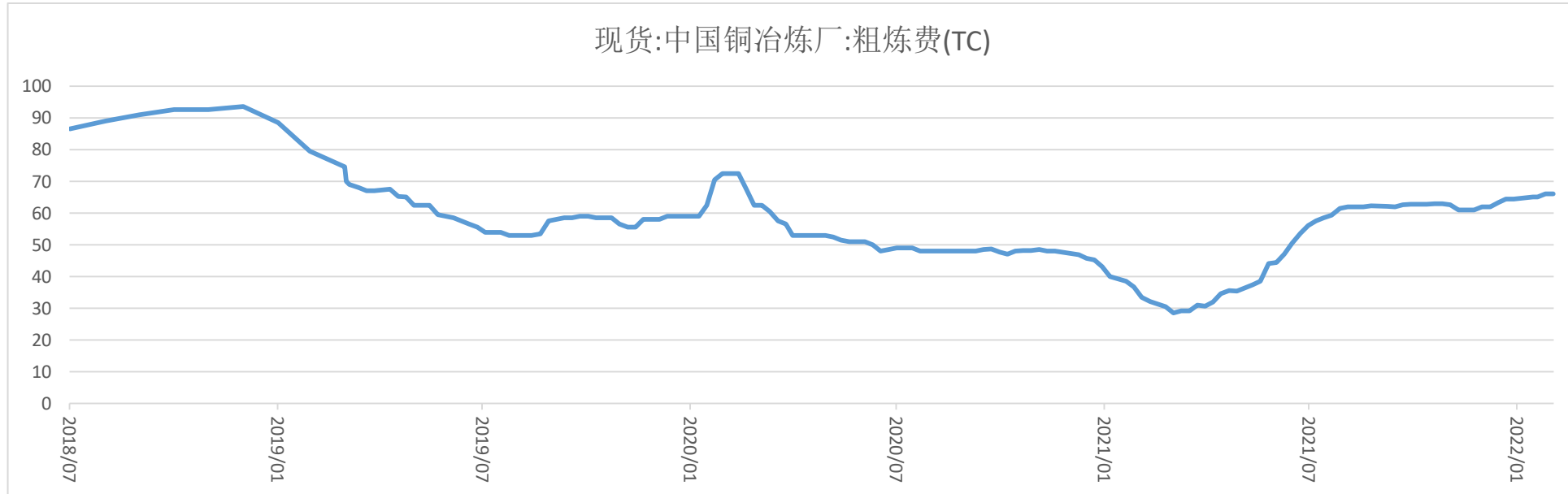
03

供需分析

矿端供应宽松，TC小幅持续上涨

SMM进口铜精矿指数（周）报66.95美元/吨，较上周指数上涨0.45美元/吨

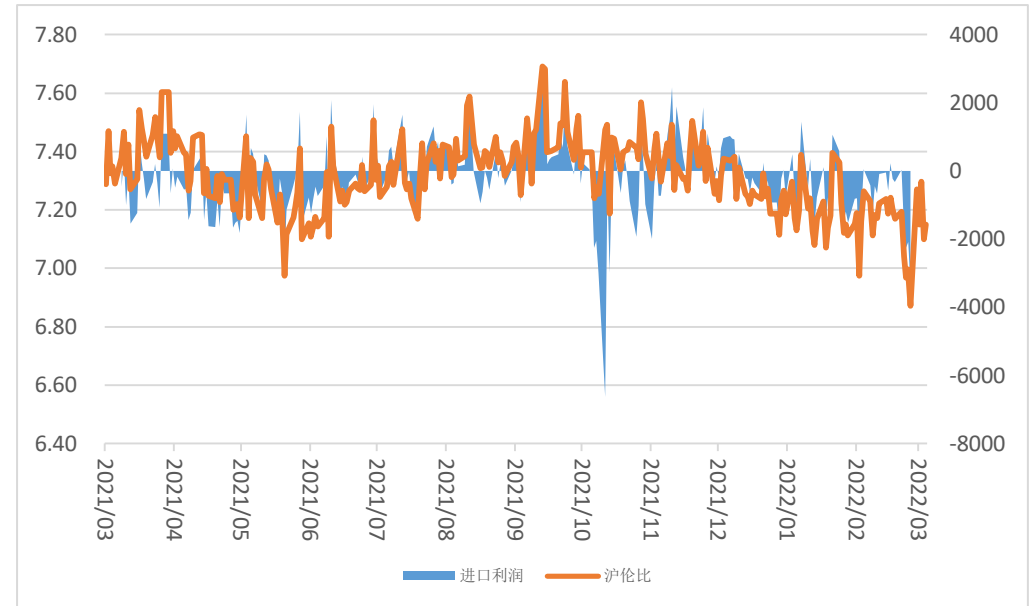
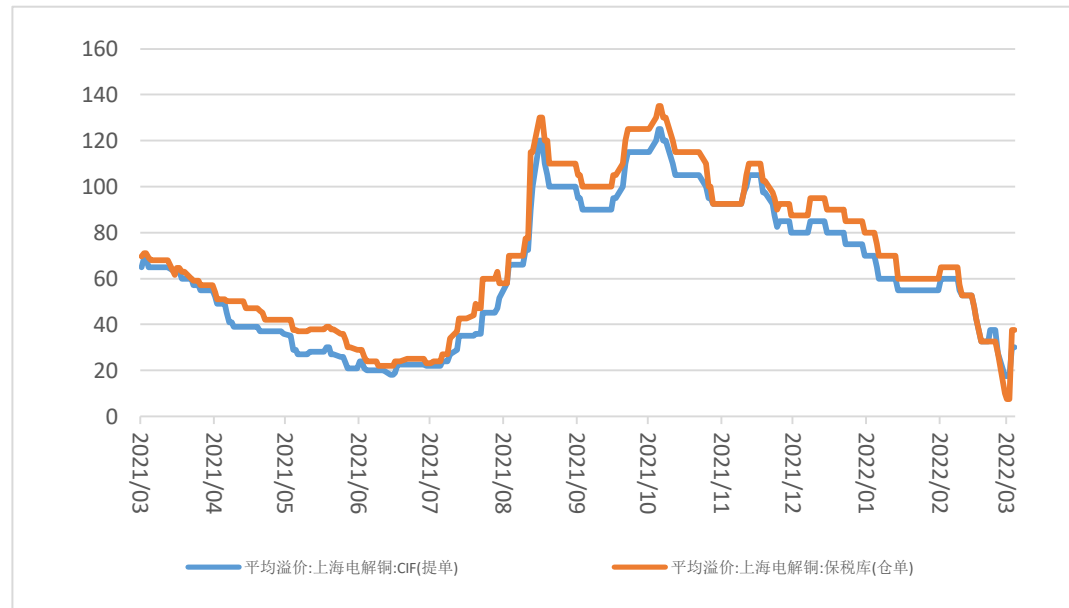
矿供应端口难见太多干扰，当下冶炼厂的库存也较为充裕，部分冶炼厂也在转手连云港、南京港多余铜矿，铜精矿供应短期内明显溢出。



数据来源: Wind

进口亏损收窄，洋山铜溢价回升

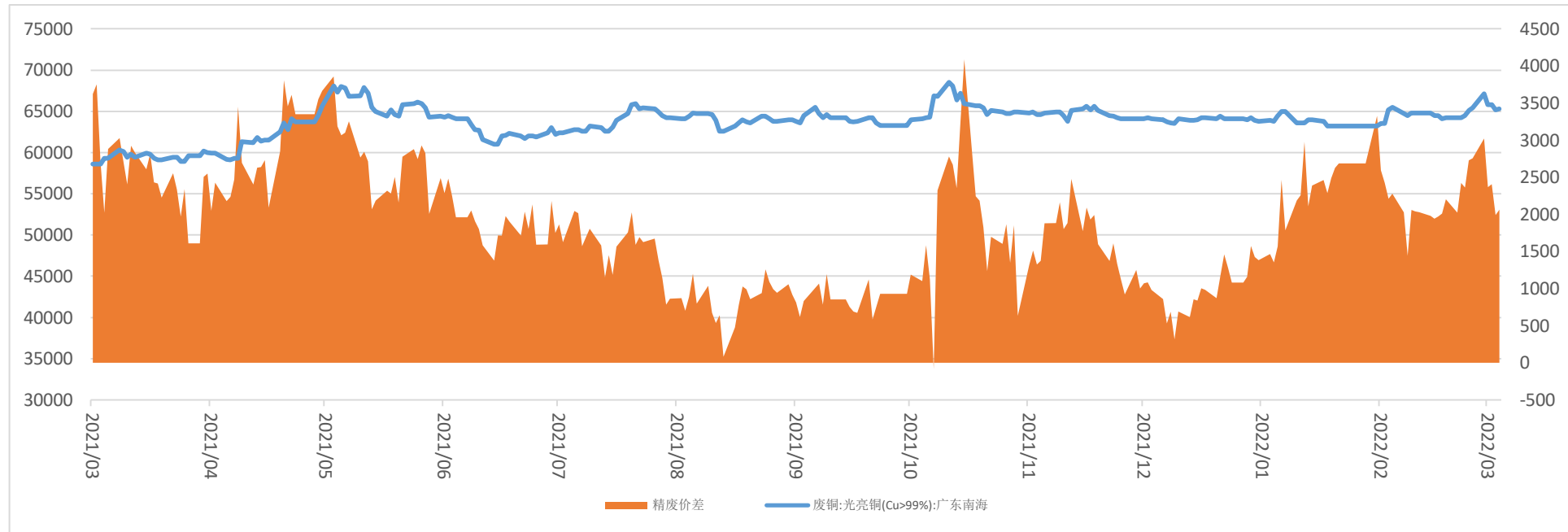
洋山铜仓单（周）报价15-27美元/吨，均价较上周上涨11美元/吨；提单报价8-35美元/吨，均价较上周上涨2.5美元/吨。本周铜价高位迅速回落，海外铜价下跌明显快于国内，随着比价修复，进口亏损收窄，洋山铜溢价回升。



数据来源: Wind

财税40号逐渐执行，废铜供应紧张

本周光亮铜不含票周均价为65840元/吨，较上周上涨1160元，周平均精废价差2370元/吨，较上周减少89元/吨。随着利废企业陆续通过自身的公司供应含票废料，财税40号文的对具有返税优惠的企业的抑制将会减少，对废铜需求将会增加，废铜供需转为紧张。

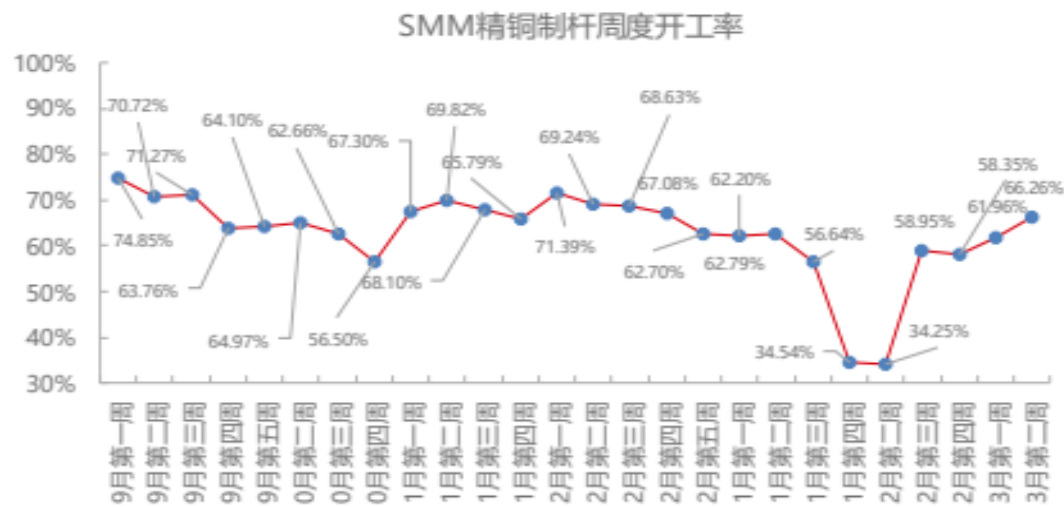
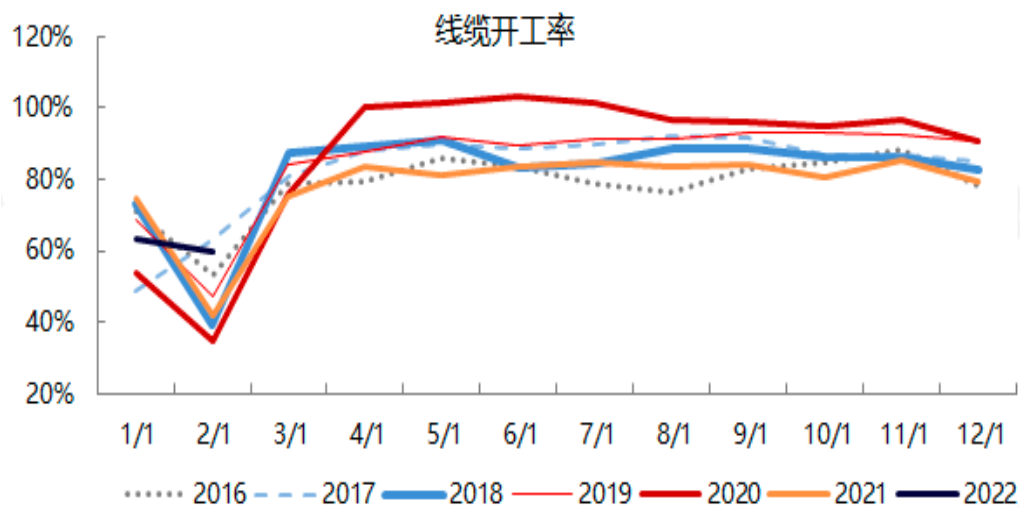


数据来源: Wind

下移消费小幅回温

精铜杆：周度开工率约为66.26%，环比回升4.3个百分点，周内波动剧烈的铜价仅在周初对订单造成影响，铜价回落企稳后消费回归正常，新增订单表现较好，企业成品库存也出现下降。

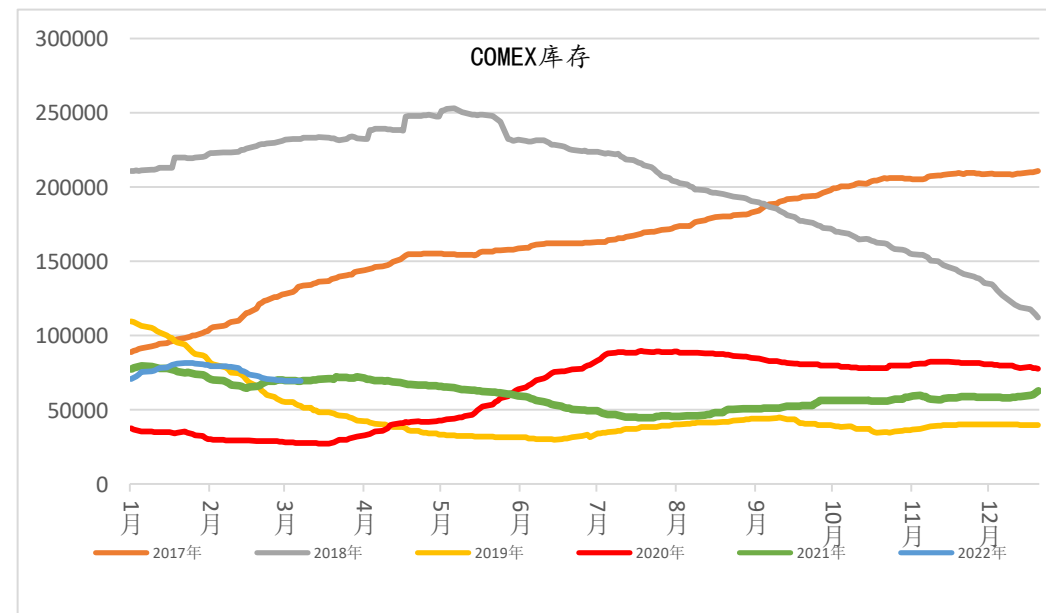
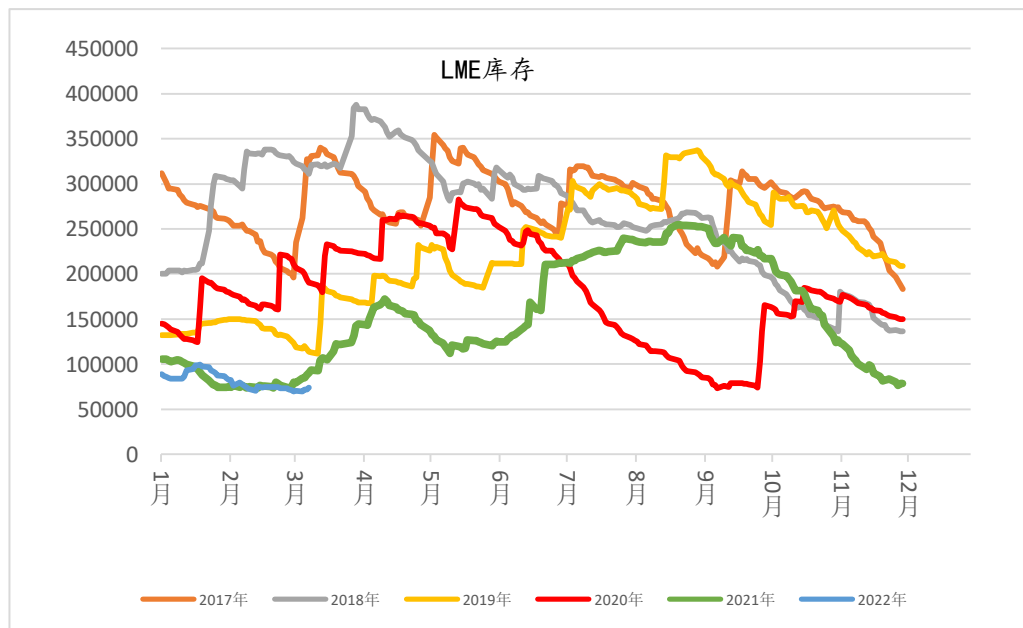
电线电缆：月初企业订单逐渐转暖，各类基建项目也开始陆续下单。周初快速上涨的铜价令消费受到抑制，下游短暂陷入观望停滞状态中，新增订单表现较差。但周中随着铜价的回落，刚需买盘涌现，订单稳步回升。



数据来源：SMM

LME库存增加，但仍处于历史低位

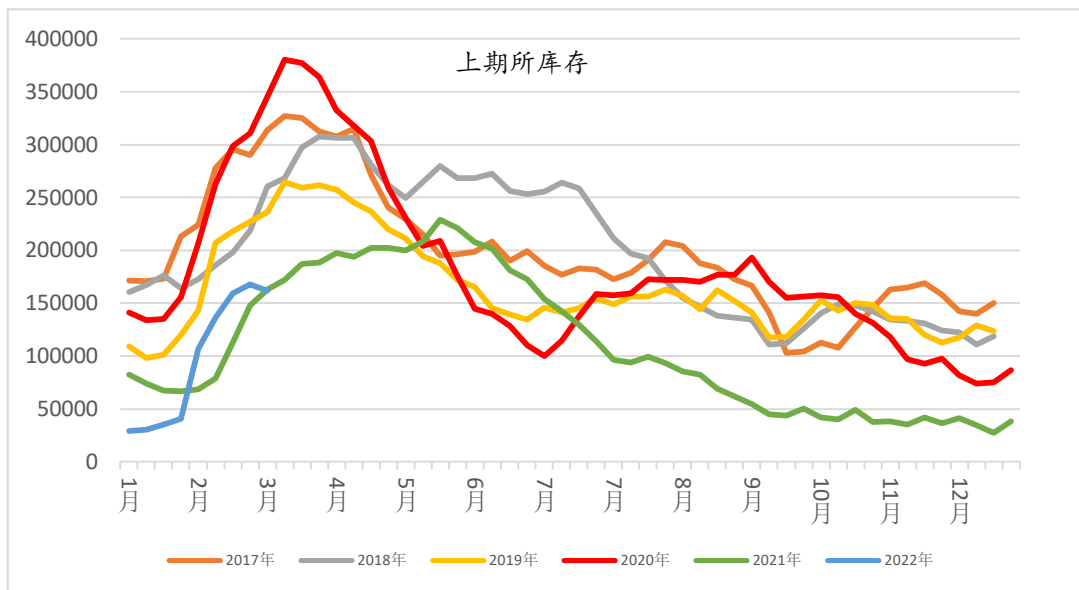
LME库存本周增加4375吨至74200吨



数据来源: Wind

国内库存减少

沪铜库存较上周减少6283吨至161668吨；国内主流社会库存较上周减少1.29万吨至21.6万吨；保税区铜库存较上周增加0.35万吨至32.36万吨。本周进口亏损较上周明显收窄，周三夜盘进口窗口打开，部分贸易商锁定比价，快速将保税仓库中的货物报关进口，上海地区库存增幅收窄，而广东地区转而下滑。



SMM中国主流地区电解铜社会库存 (万吨)									
日期	上海	广东	江苏	浙江	江西	重庆	成都	天津	合计
2月11日	11.2	4.68	1.82	0.06	0	0.3	0.12	0.35	18.53
2月14日	11.57	5.55	1.92	0.06	0	0.3	0.12	0.3	19.82
2月18日	12.61	5.36	2.02	0.22	0.3	0.38	0.09	0.2	21.18
2月21日	12.88	5.58	2.07	0.22	0.29	0.38	0.09	0.23	21.74
2月25日	12.99	5.83	2.12	0.22	0.21	0.38	0.09	0.3	22.14
2月28日	13.23	6.44	1.91	0.22	0.21	0.4	0.11	0.33	22.85
3月4日	13.44	6.64	1.61	0.22	0.2	0.4	0.11	0.27	22.89
3月7日	13.58	6.62	1.36	0.22	0.2	0.4	0.11	0.25	22.74
3月11日	13.79	5.5	1.31	0.21	0.19	0.32	0.1	0.18	21.6
环比上期变化	0.21	-1.12	-0.05	-0.01	-0.01	-0.08	-0.01	-0.07	-1.14

数据来源: Wind SMM



本周市场重要信息

1、据SMM调研，2022年2月铜箔企业开工率为86.34%，环比减少2.84个百分点。其中大型企业开工率为89.71%，中型企业开工率为83.58%，小型企业开工率为83.03%。预计3月铜箔企业开工率为91.74%。

2、据SMM调研数据显示，2月漆包线开工率为55.40%，同比上升0.1%，环比下降7.09%，比预期的55.98%低0.58 %。

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

联系我们

总部地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四层

电话：4006-967-218

上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室

电话：021-68590799

西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室

电话：0951-8670121

新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层

电话：0373-2072881

南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室

电话：0377-63261919

灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

电话：0398-2297999

洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层

电话：0379-61161502

西安营业部：陕西省西安未央区未央路138-1号中登大厦A座8层F7室至F8室

电话：029-89619031

大连营业部：辽宁省大连市高新技术产业园区黄浦路537号泰德大厦06层05A单元

电话：0411-84805785

杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远洋国际中心E座1013室

电话：0571-85236619



中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

Thanks

公司网址：www.zyfutures.com

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

