

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

美联储加息“靴子落地”，铜价高位震荡

——铜周报2022.03.21



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：在高通胀的压力下，美联储3月议息会议如期加息25个基点，开启加息周期，加息路径点阵图显示，决策者平均预期今年还要加息六次。鲍威尔在随后的发布会强调美国经济强劲、否认衰退风险，竭力展现遏制通胀的决心，最快可能在5月份开始缩表，美联储加息“靴子落地”，短期利空出尽，提振铜价，但货币政策收紧预期长期存在。</p> <p>2、供需面：原料上，当下冶炼厂的库存较为充裕，铜精矿供应依旧宽松，TC超过70整数关口。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，国内部分地区疫情集中爆发下，整体物流运输受到较大阻碍，冶炼厂发货效率降低，下游消费也有所减弱，但供应影响大于需求端，库存上，国内社会库存本周库存减少4.35万吨至17.25万吨，库存拐点有望出现。</p> <p>3、整体逻辑：美联储加息“靴子落地”，短期利空出尽，俄乌局势出现缓和，但仍存在不确定性，国内社会库存拐点有望出现，LME库存处于历史低位，预计铜价维持高位震荡态势。</p>	建议投资者震荡思路对待，激进者可逢高短空参与。	1、俄乌局势超预期升级。 2、国内外宏观政策超预期变化。

目录

Content

01

行情回顾

02

宏观分析

03

供需分析

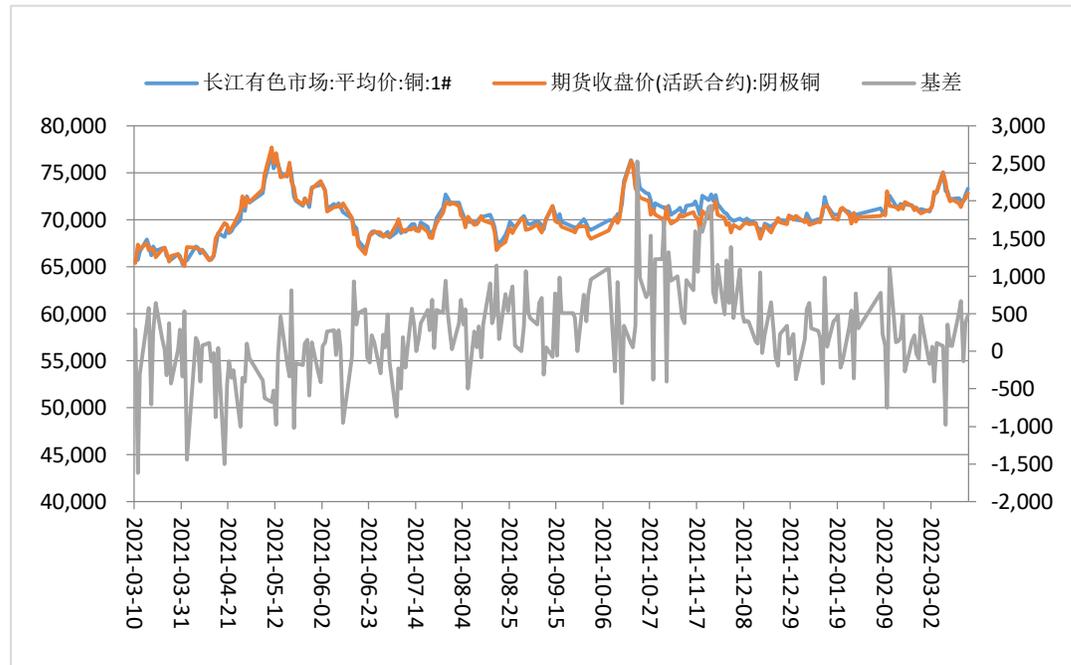
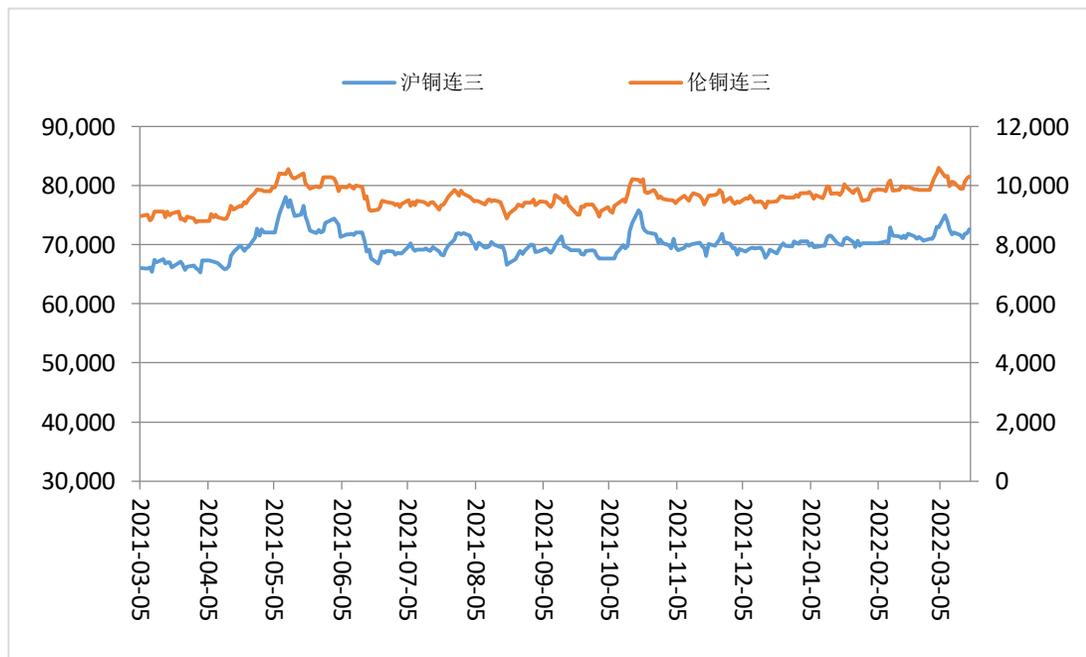
01

行情回顾

周度行情回顾

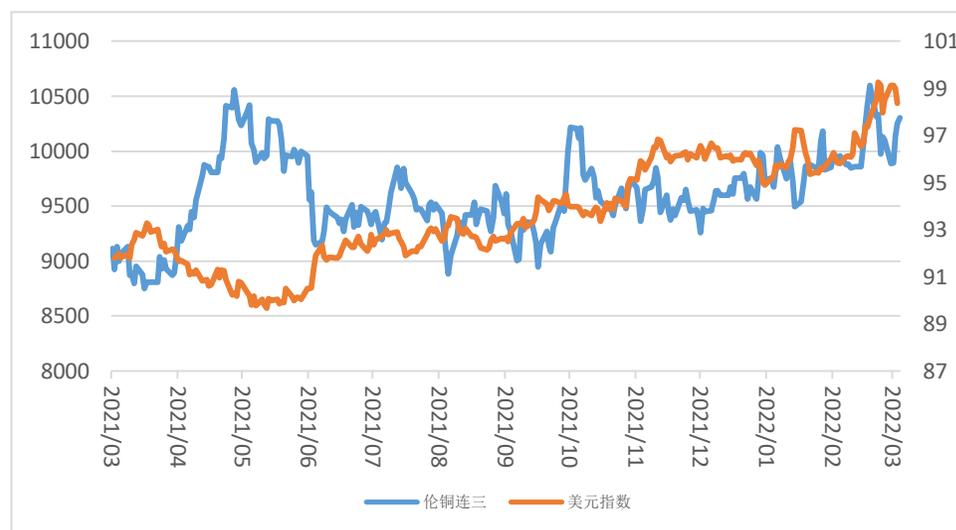
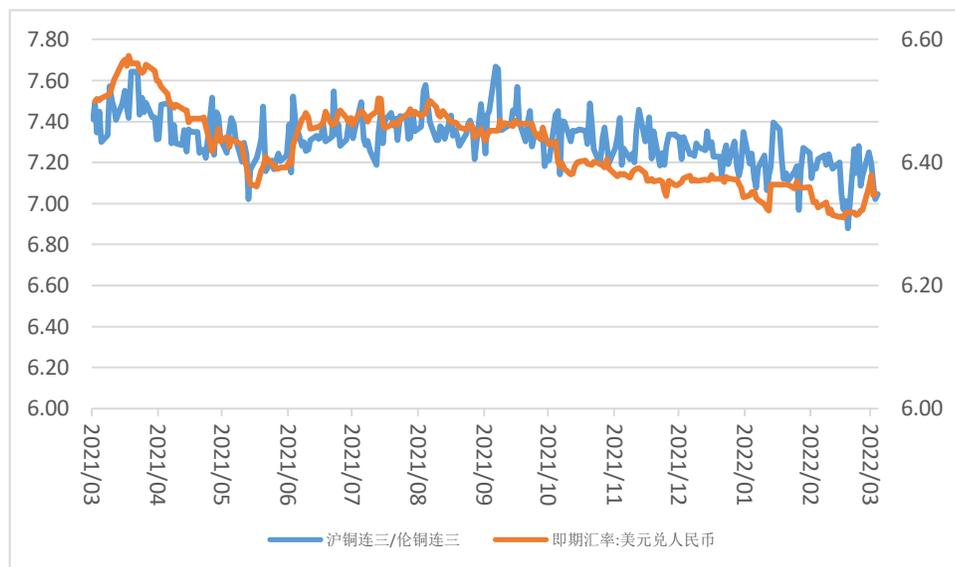
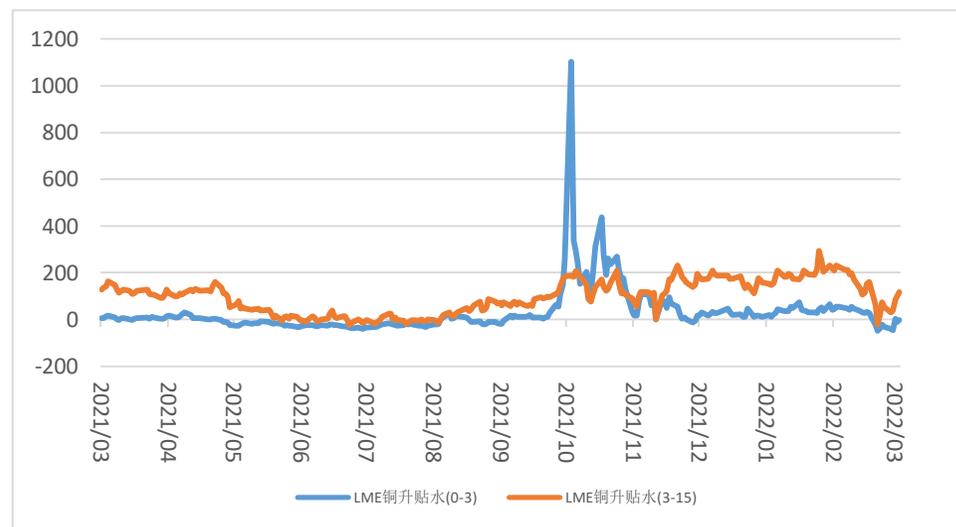
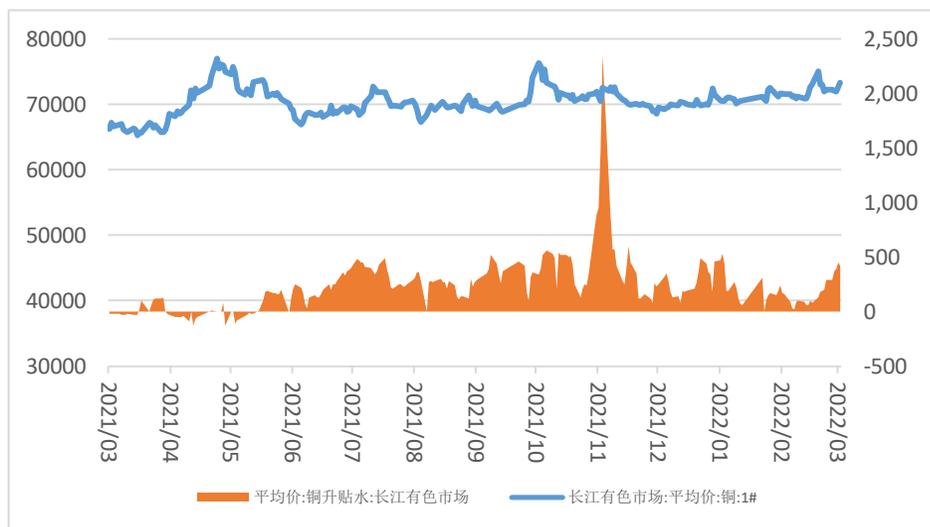
本周铜价小幅反弹。LME铜本周反弹2.03%，报收10306.0美元/吨，沪铜主力合约反弹0.96%，报收72780元/吨，沪伦比值下降为7.11(沪铜/LMES15点)。

上海物贸现货平均价为73210元/吨，比上周上涨了1075元/吨，均价升水330元/吨，比上周上涨145元/吨，国内疫情影响下供应大于需求，国内库存减少，现货升水一路走高。



数据来源: Wind

周度行情回顾



数据来源: Wind



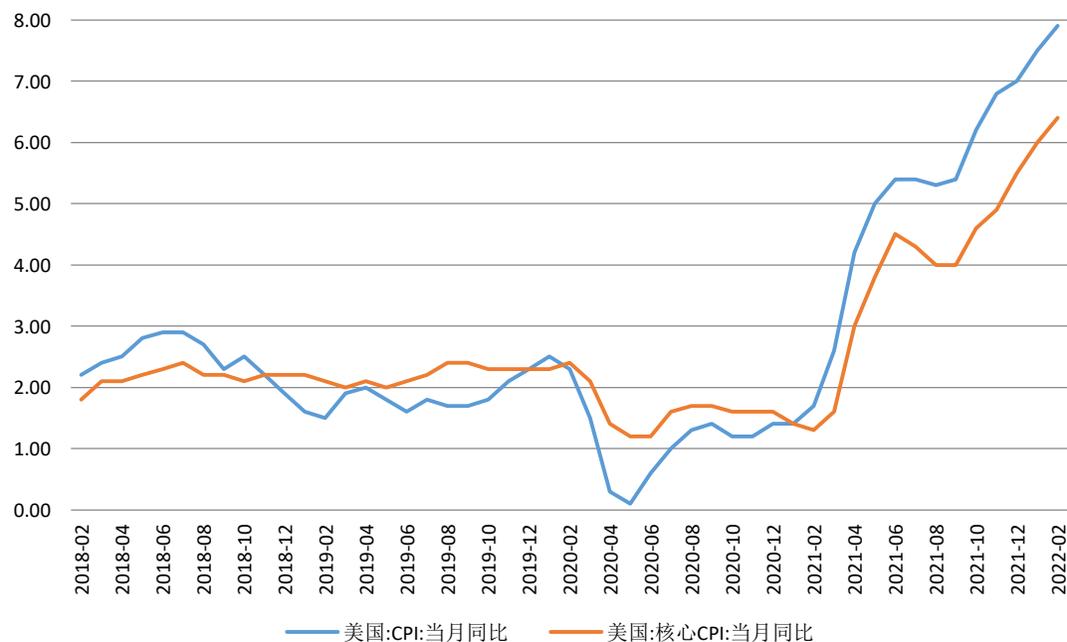
02

宏观分析

美联储加息“靴子落地”

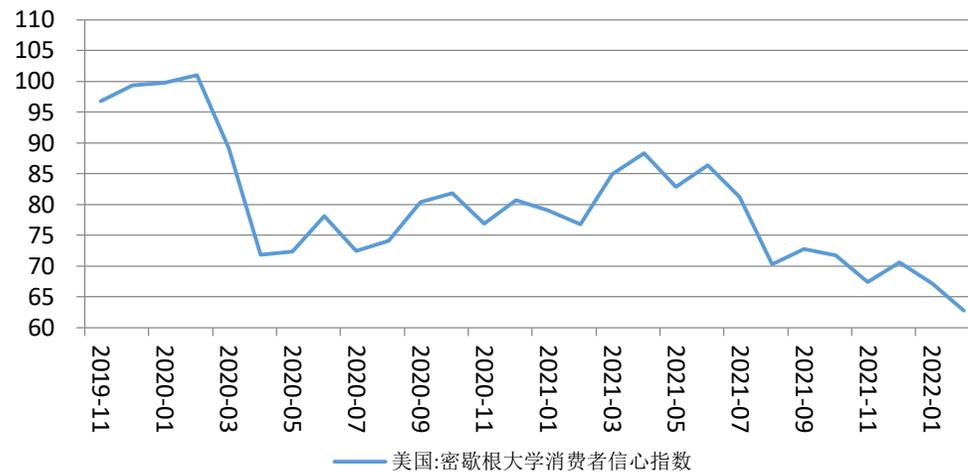
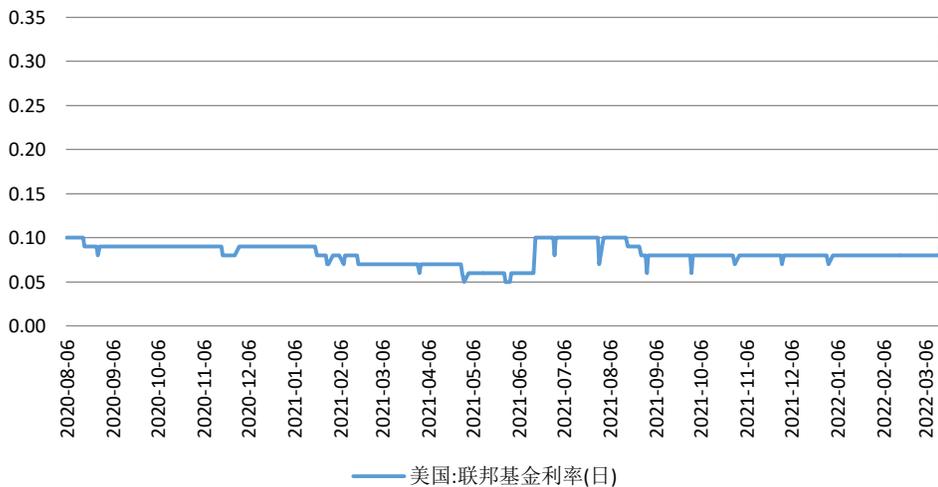
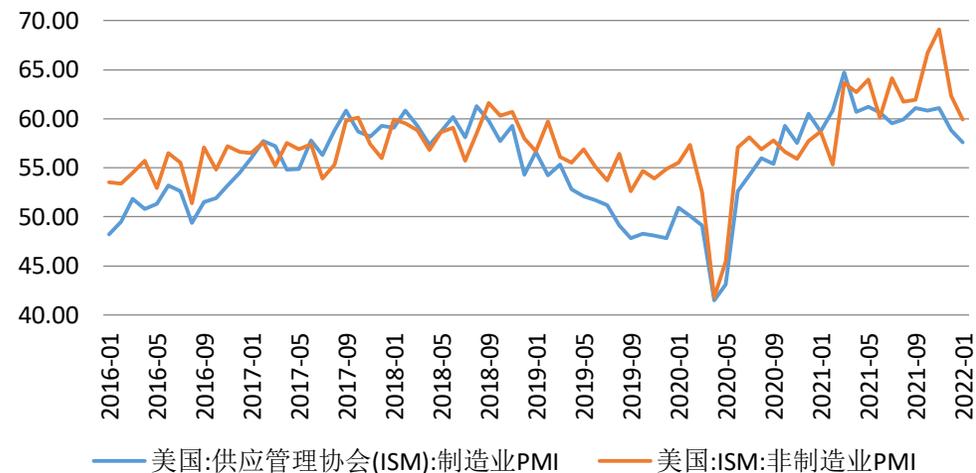
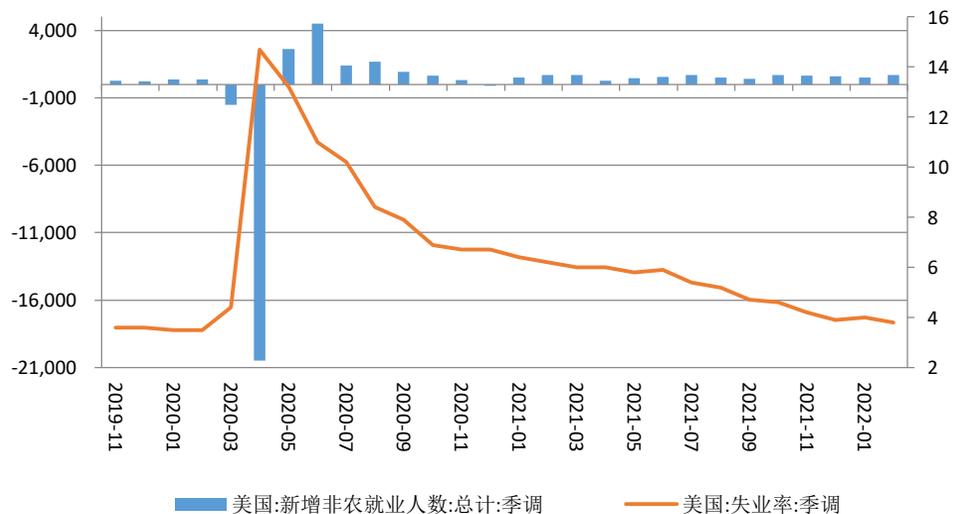
在高通胀的压力下，美联储3月议息会议如期加息25个基点，开启加息周期，加息路径点阵图显示，决策者平均预期今年还要加息六次。鲍威尔在随后的发布会强调美国经济强劲、否认衰退风险，竭力展现遏制通胀的决心，最快可能在5月份开始缩表。

美联储加息“靴子落地”，短期利空出尽，提振铜价，但货币政策逐步收紧的预期长期存在。



数据来源: Wind

美联储加息“靴子落地”



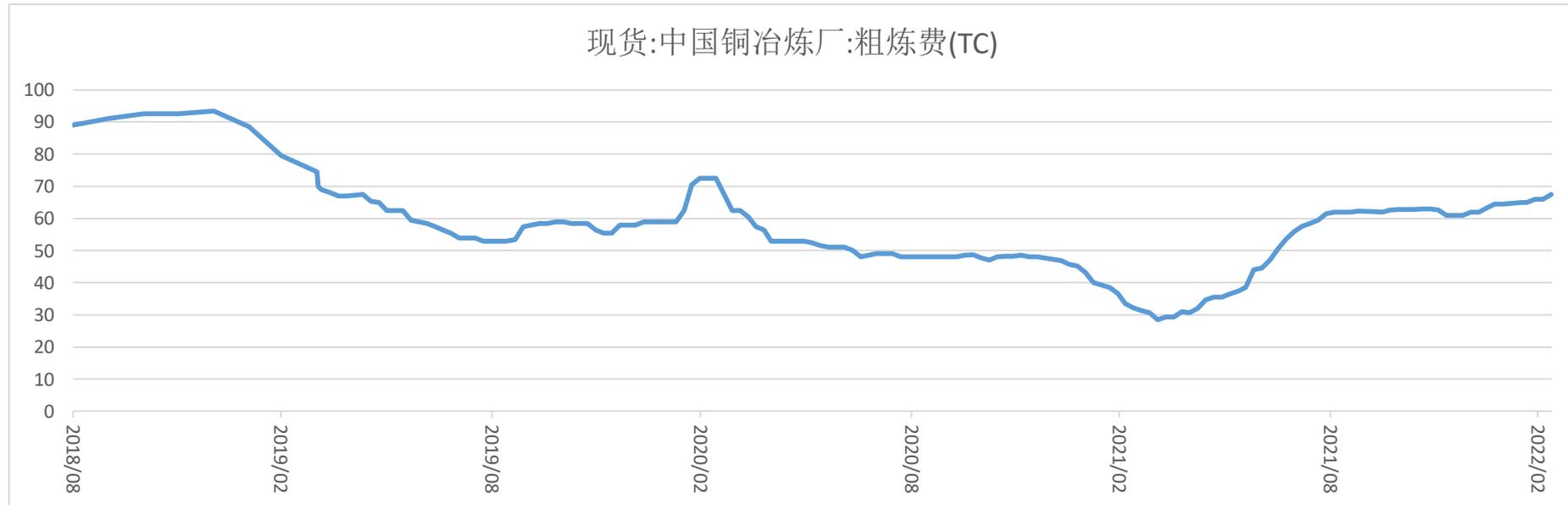
数据来源: Wind

03

供需分析

矿端供应宽松，TC超过70整数关口

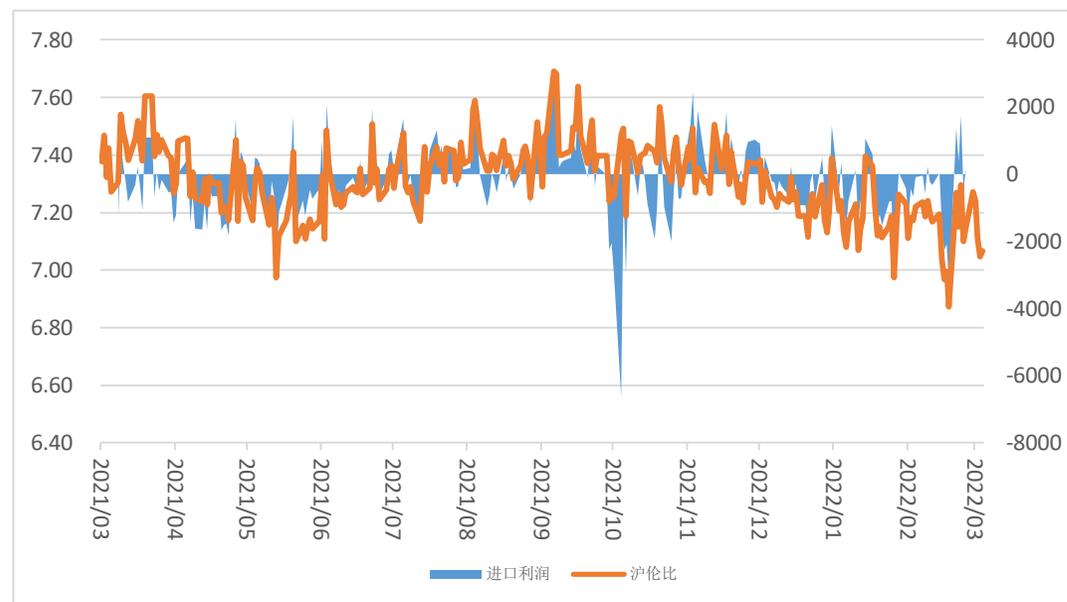
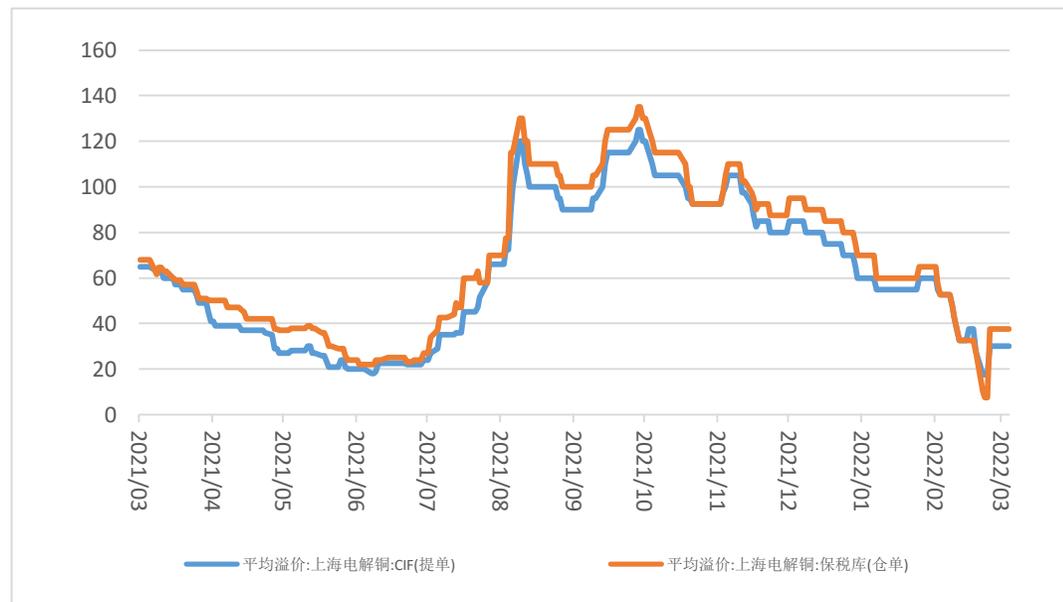
SMM进口铜精矿指数（周）报70.93美元/吨，较上周指数上涨3.98美元/吨
当下冶炼厂的库存较为充裕，市场一直在矿端宽松预期下，TC超过70整数关口。



数据来源: Wind

洋山铜溢价小幅回升

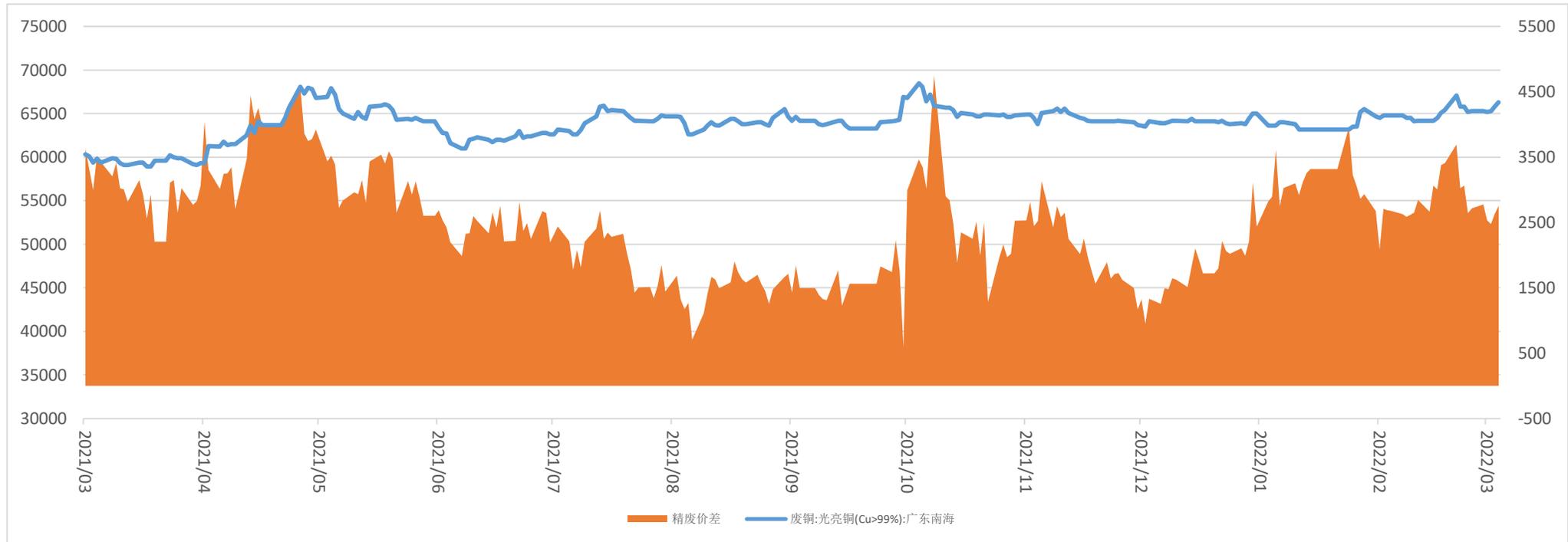
洋山铜仓单（周）报价20-40美元/吨，均价较上周上涨9美元/吨；提单报价22-37美元/吨，均价较上周上涨8美元/吨。本周进口盈亏波动较大，周初进口亏损逐步收窄，周尾比价再度走弱，洋山铜溢价整体小幅回升。



数据来源: Wind

废铜供应紧张

本周光亮铜不含票周均价为65580元/吨，较上周下跌260元，周平均精废价差1979元/吨，较上周减少391元/吨。财税40号文在3月实施前夕，不少贸易商担忧影响废铜被压价，积极清理库存，以及月初进口废铜亏损扩大，进口商订货意愿不高，制约后续供给，多个因素共同导致目前废铜供应紧张。

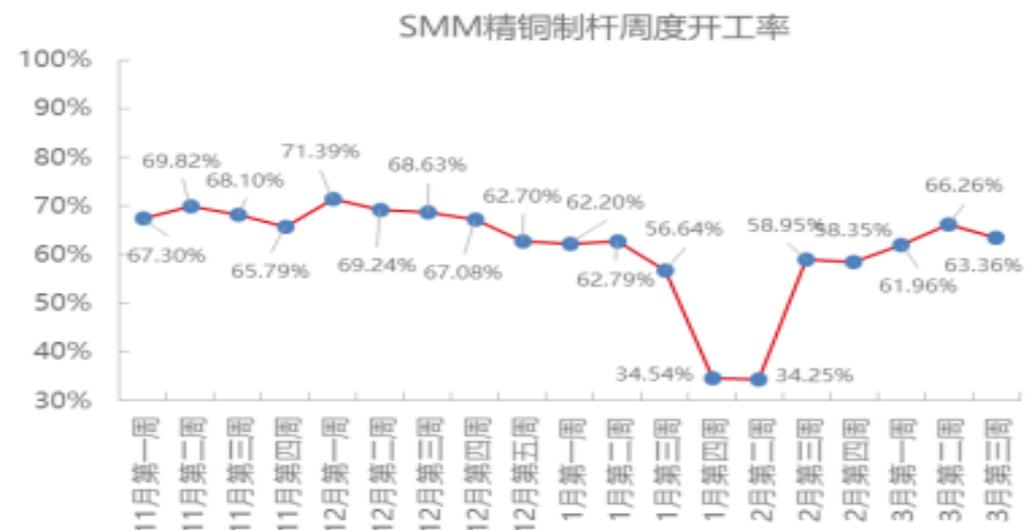
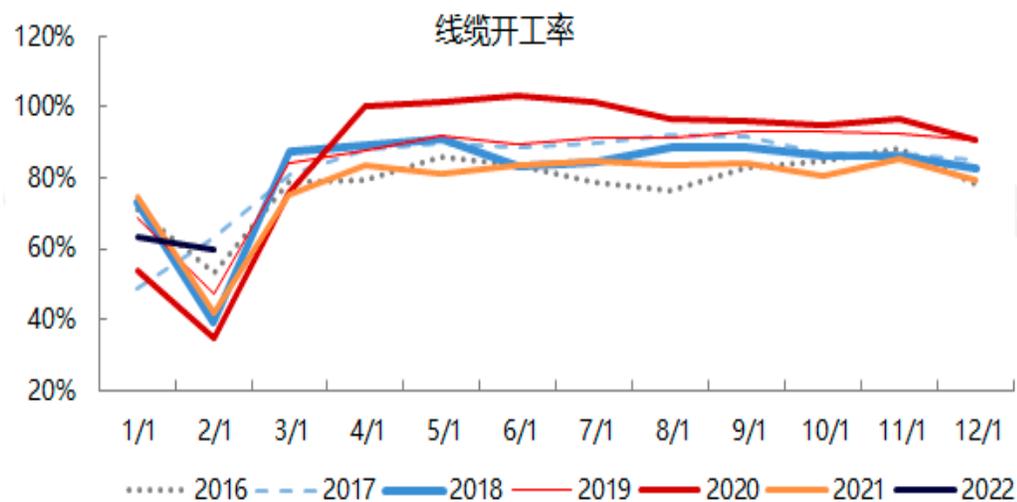


数据来源: Wind

疫情干扰，下游消费减弱

精铜杆：周度开工率约为63.36%，环比回落2.9个百分点，上海、山东、广东等多地受疫情交通管制影响，很多铜杆企业原料采购紧张，下游客户也因疫情等原因开工率受到影响，对于铜杆的需求有所减弱。

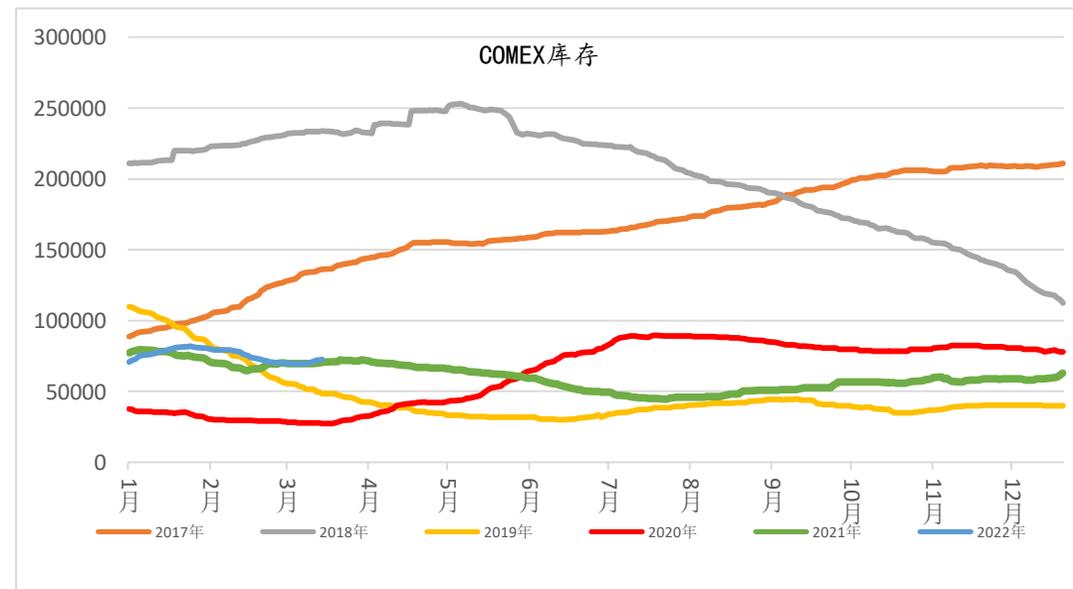
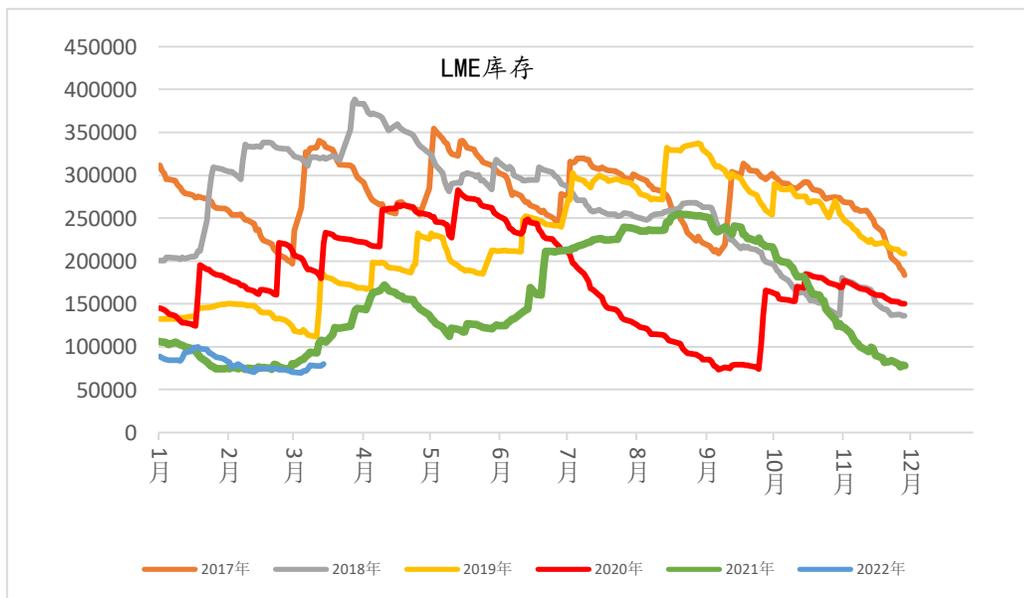
电线电缆：本周中国线缆之乡-宜兴市受疫情管控，多条高速公路封锁，物流发运收到干扰，采购、发货均受到一定影响，其他地区多数企业周内新增订单也呈现出下滑迹象。



数据来源：SMM

LME库存增加，但仍处于历史低位

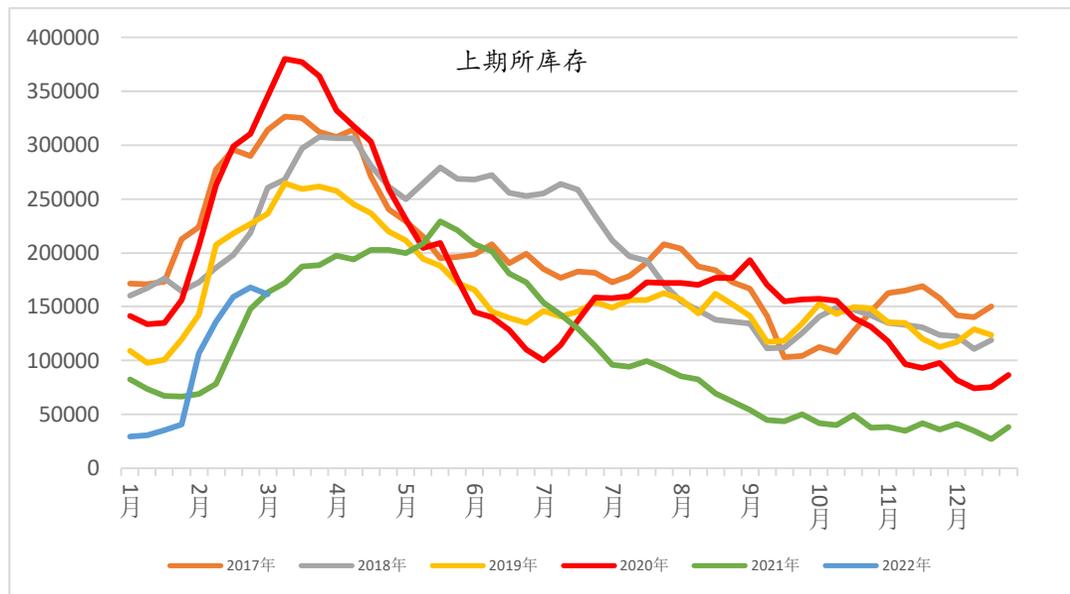
LME库存本周增加5300吨至79500吨



数据来源: Wind

国内库存大幅减少

沪铜库存较上周减少32162吨至129506吨；国内主流社会库存较上周减少4.35万吨至17.25万吨；保税区铜库存较上周增加0.78万吨至33.14万吨。周尾进口比价再度呈现恶化态势，窗口关闭状态下，市场报关需求低迷，到港货源陆续流入保税库中，故保税库存继续增长。



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
3月18日	10.61	4.78	1.01	0.19	0.16	0.3	0.1	0.1	17.25
环比上期变化	-3.18	-0.72	-0.3	-0.02	-0.03	-0.02	0	-0.08	-4.35

数据来源: Wind SMM

本周市场重要信息

1、据SMM调研数据显示，本周（3月14日-3月18日）再生铜制杆企业开工率为52.18%（调研企业：15家，产能：155万吨/年），环比下降13.14%，降幅明显，主要因为本周疫情防控加严，对多地的废铜采购、运输造成影响。

2、从市场消息看，近期必和必拓(BHP)旗下位于智利的Escondida铜矿一号工会矿工以公司违反集体合同为由发布罢工通知。Escondida铜矿的一号工会当地时间周四要求与公司高管举行紧急会议，讨论其对晋升等相关内容的意见，称该公司没有遵守合同中的许多条件。

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

