

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

美联储释放鹰派信号，铜价高位震荡 ——铜周报2022.04.25



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：为降低通胀，鲍威尔表示美联储将在5月份的会议上讨论加息50个基点，加快加息步伐是适当的，市场预期5月、6月和7月会议每次都可能加息50个基点，美元指数持续反弹，并最高冲至101点上方，施压铜价。国家发改委表态将密切跟踪大宗商品市场和价格走势，全力做好大宗商品保供稳价工作，</p> <p>2、供需面：原料上，海外矿端供应扰动，但国内冶炼厂在二季度备货基本完成的情况下整体采购意愿不强，矿端供需依旧宽松。废铜上，随着部分地区疫情缓解，废铜的回收、流通逐步正常，但废铜货源依然偏紧。供应上，四月、五月国内冶炼厂迎来集中检修期，外加进口供应有限，总供应或不及预期，而在疫情及高铜价的情况下下游消费难有起色。库存上，国内总体社会库存本周减少1.2万吨至12.73万吨，连续两周去库。</p> <p>3、整体逻辑：鲍威尔释放鹰派信号，美指持续走强，施压铜价。国内铜市场供需两弱，库存仍处在历史低位，对铜价有一定支撑，预计铜价维持高位震荡态势。</p>	建议投资者以震荡思路对待，参考压力位75000一线。	<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> <p>3、疫情超预期。</p>

目录

Content

01

行情回顾

02

宏观分析

03

供需分析

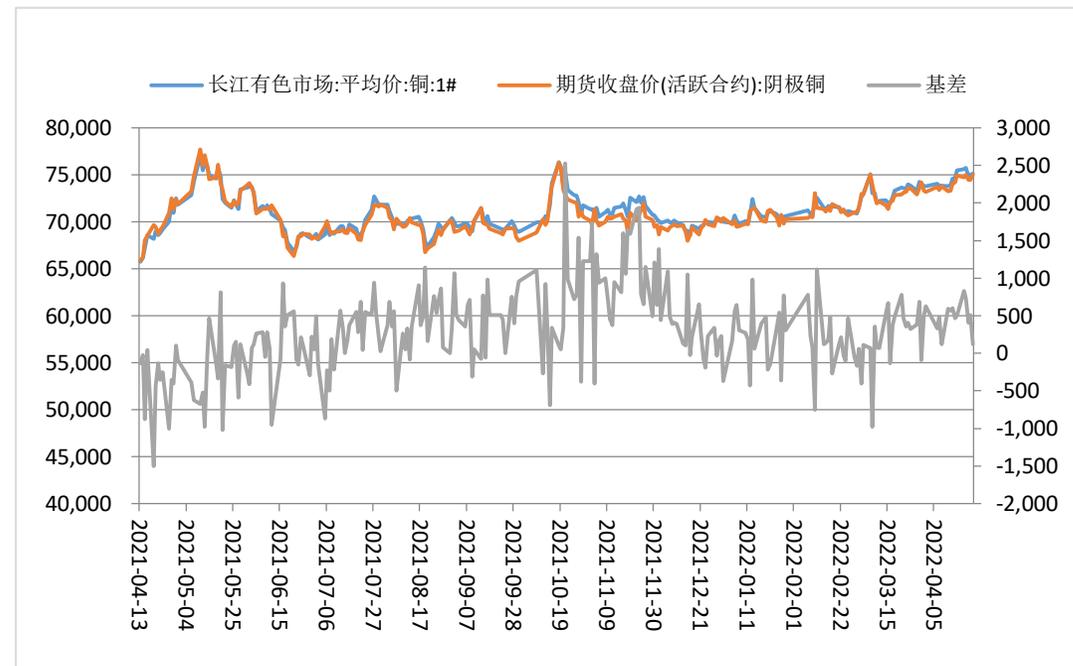
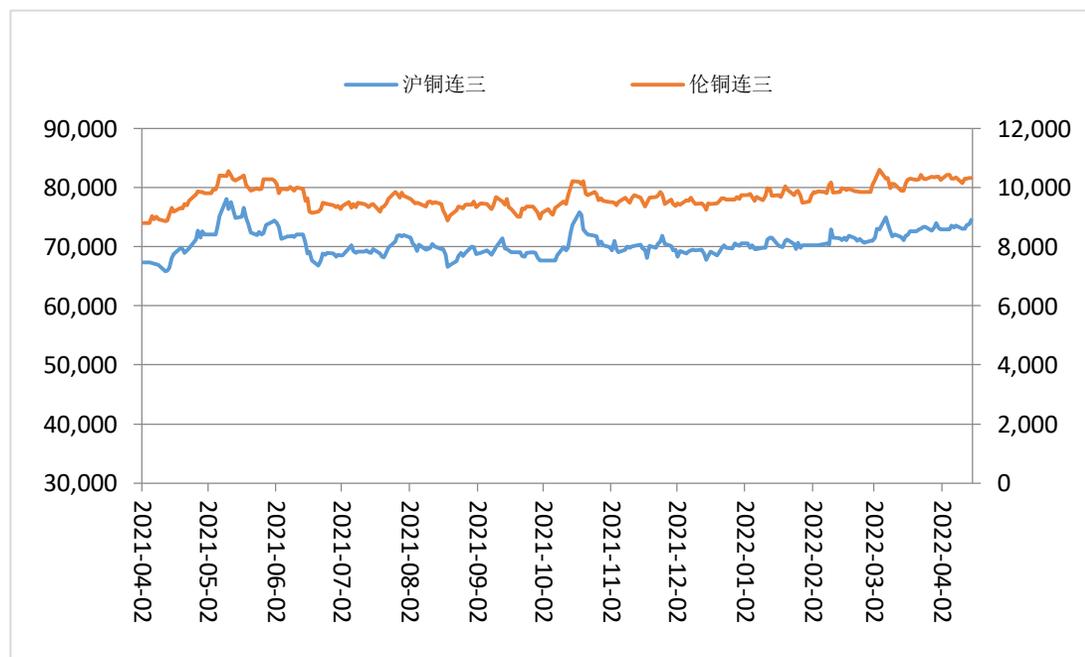
01

行情回顾

周度行情回顾

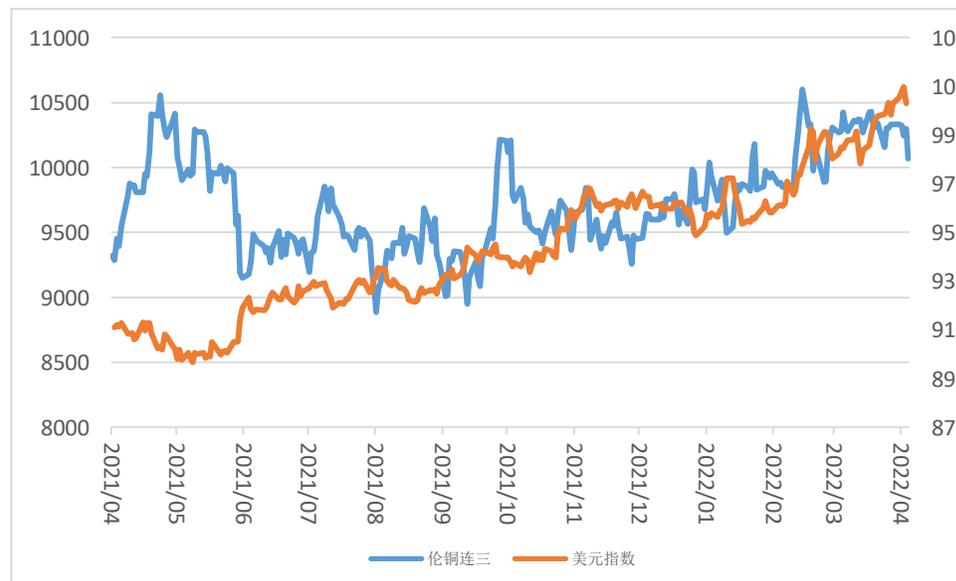
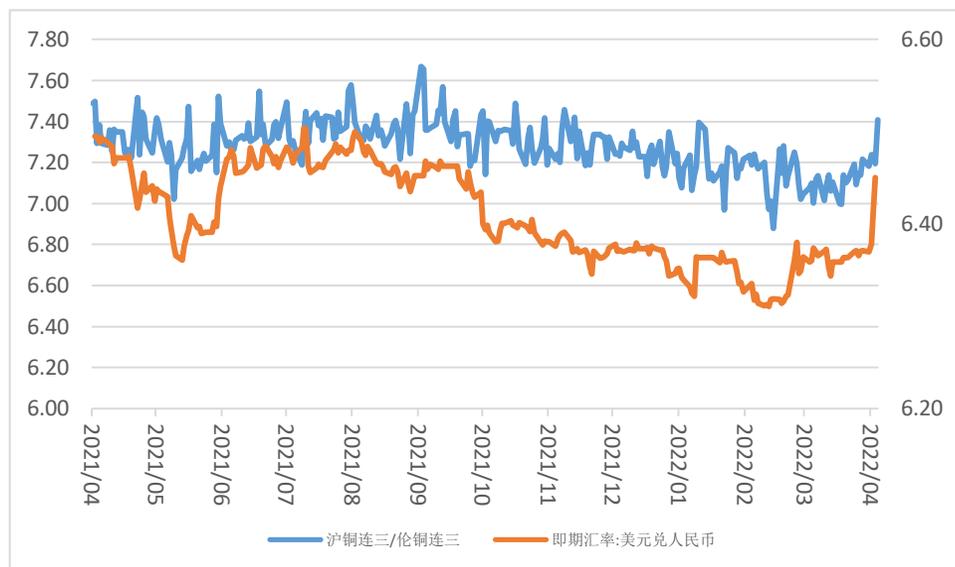
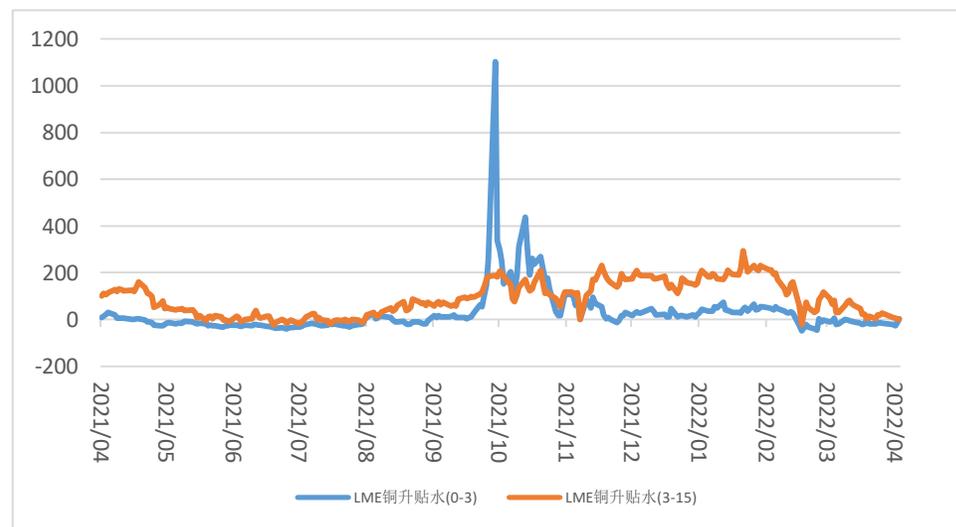
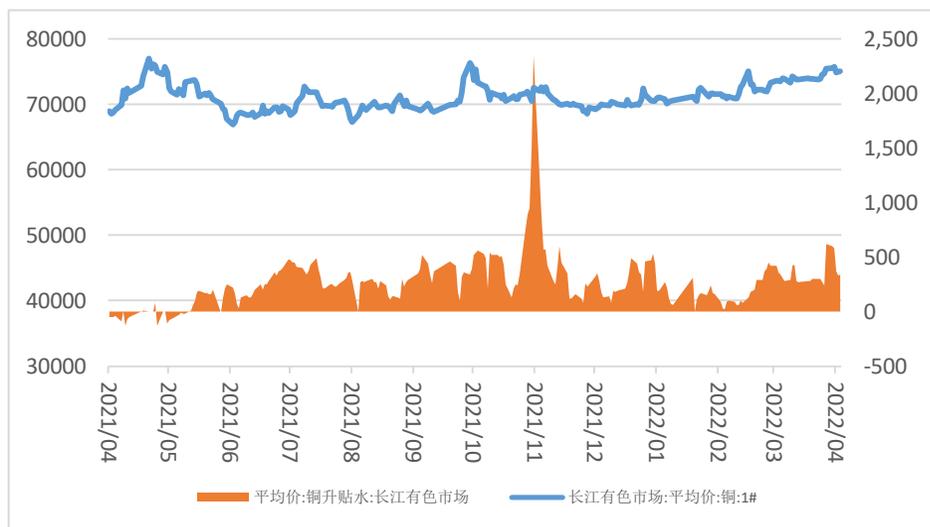
本周铜价内强外弱。LME铜本周下跌2.55%，报收10069.0美元/吨，沪铜主力合约小幅上涨0.25%，报收74930元/吨，沪伦比值上升为7.29(沪铜/LMES15点)。

上海物贸现货平均价为74990元/吨，比上周上涨了655元/吨，均价升水190元/吨，比上周上涨225元/吨，换月之后，库存低位支撑升水止跌回升。



数据来源: Wind

周度行情回顾



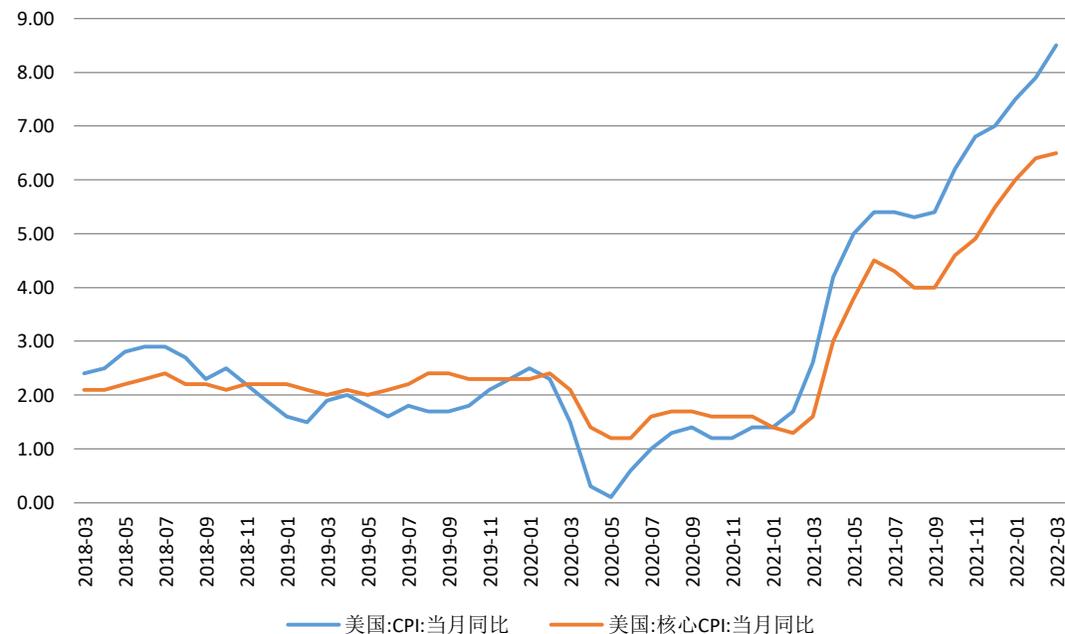
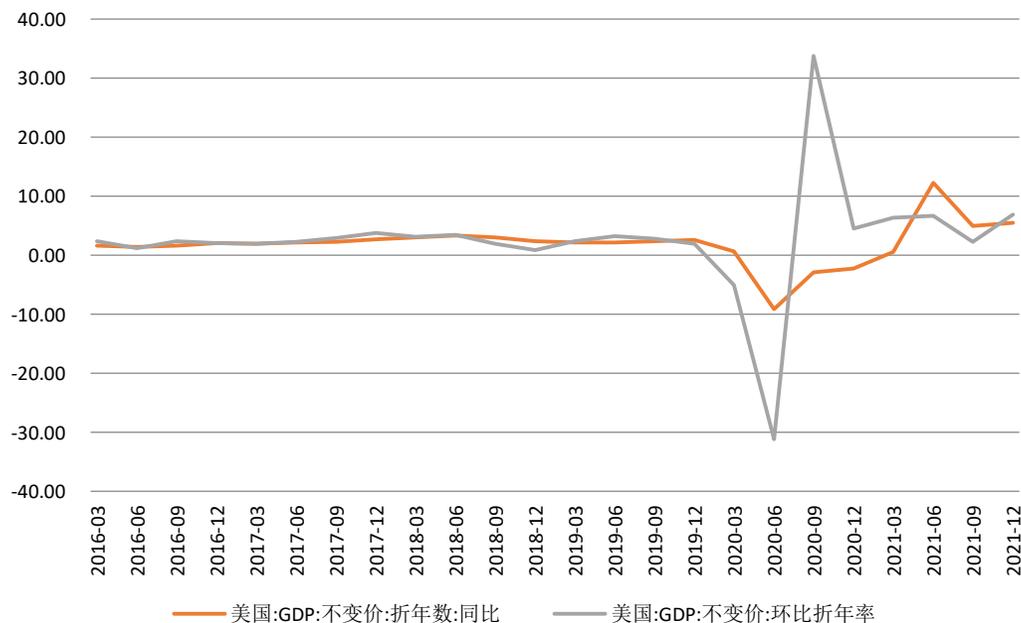
数据来源: Wind

02

宏观分析

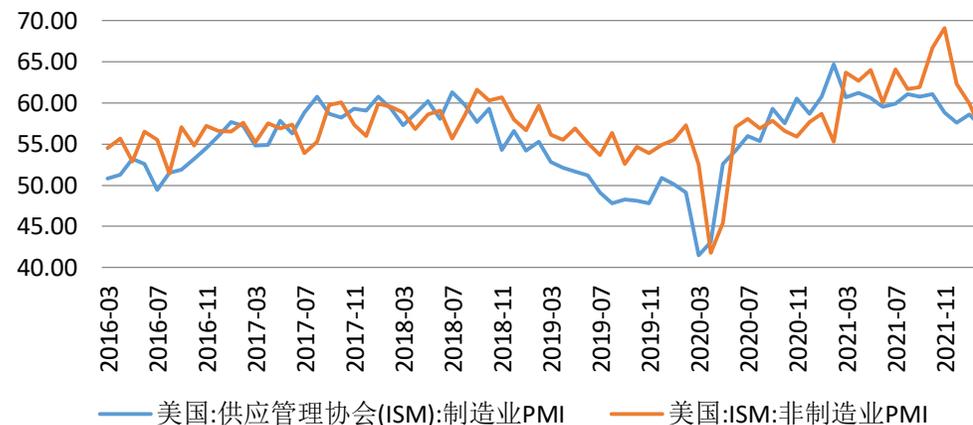
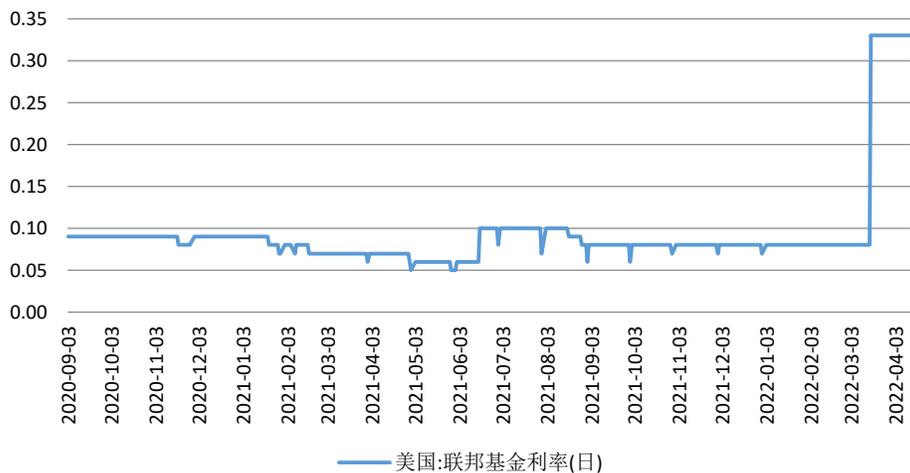
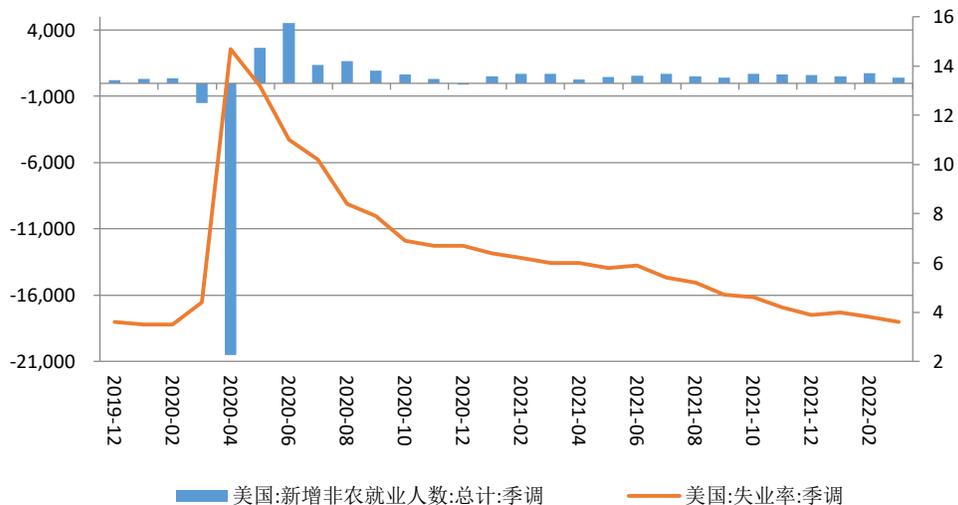
美联储释放鹰派信号

为降低通胀，鲍威尔表示美联储将在5月份的会议上讨论加息50个基点，加快加息步伐是适当的，市场预期5月、6月和7月会议每次都可能加息50个基点，美元指数持续反弹，并最高冲至101点上方，施压铜价。



数据来源: Wind

美联储释放鹰派信号



数据来源: Wind



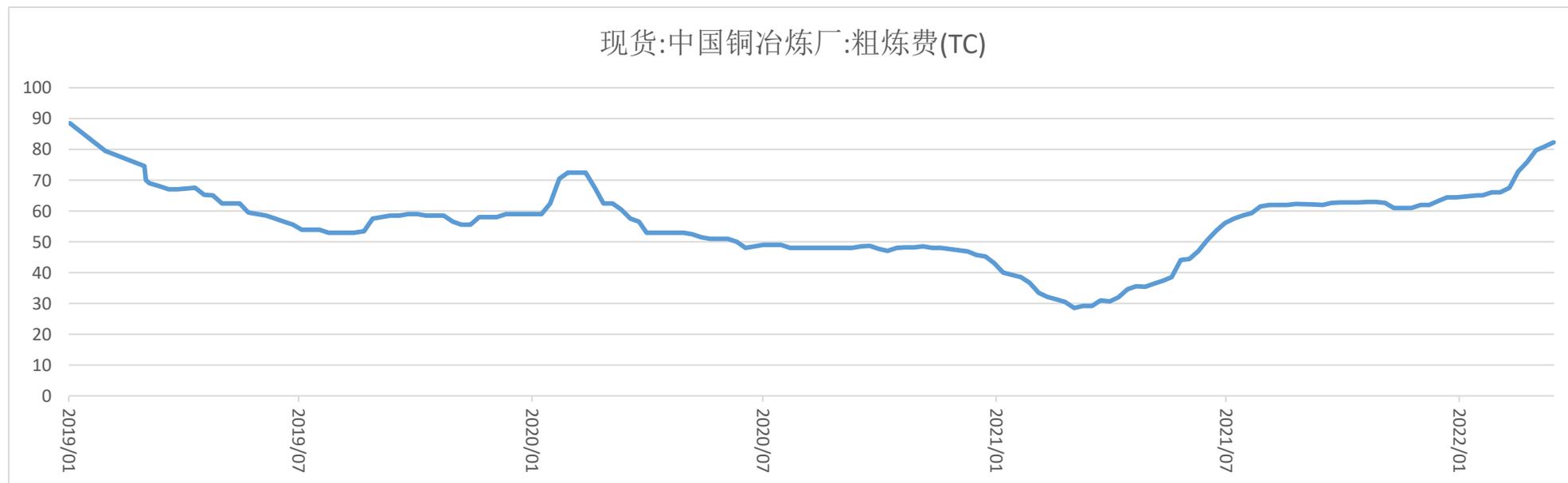
03

供需分析

海外矿端供应扰动，TC涨势受到抑制

SMM进口铜精矿指数（周）报82.63美元/吨，较上周指数上涨1.48美元/吨

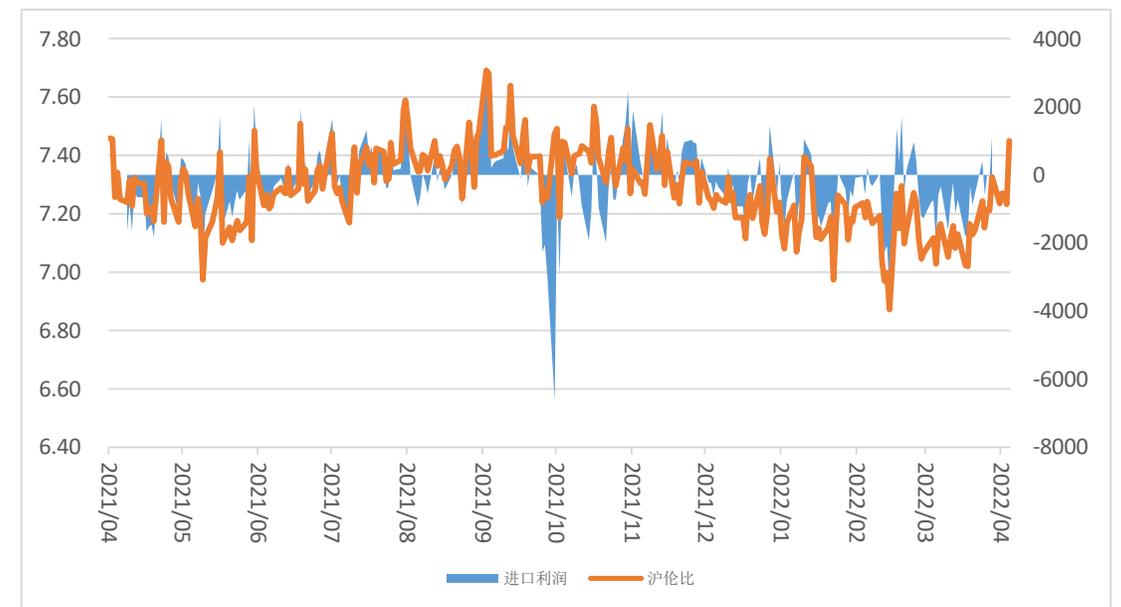
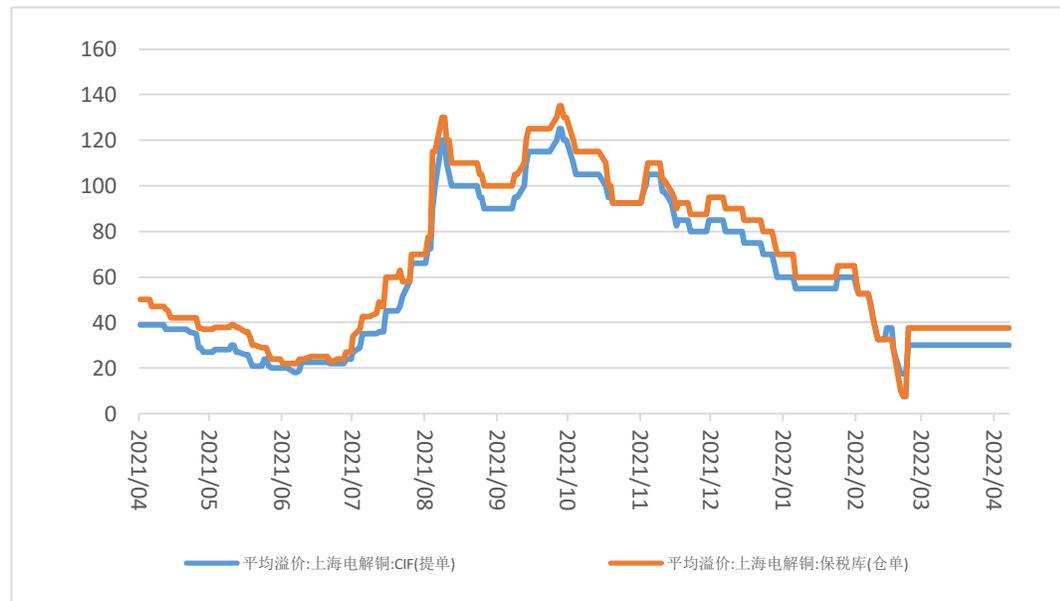
海外矿端供应扰动，但国内冶炼厂在二季度备货基本完成的情况下整体采购意愿不强，矿端供需依旧呈现宽松状态。



数据来源: Wind

外贸市场逐渐回暖

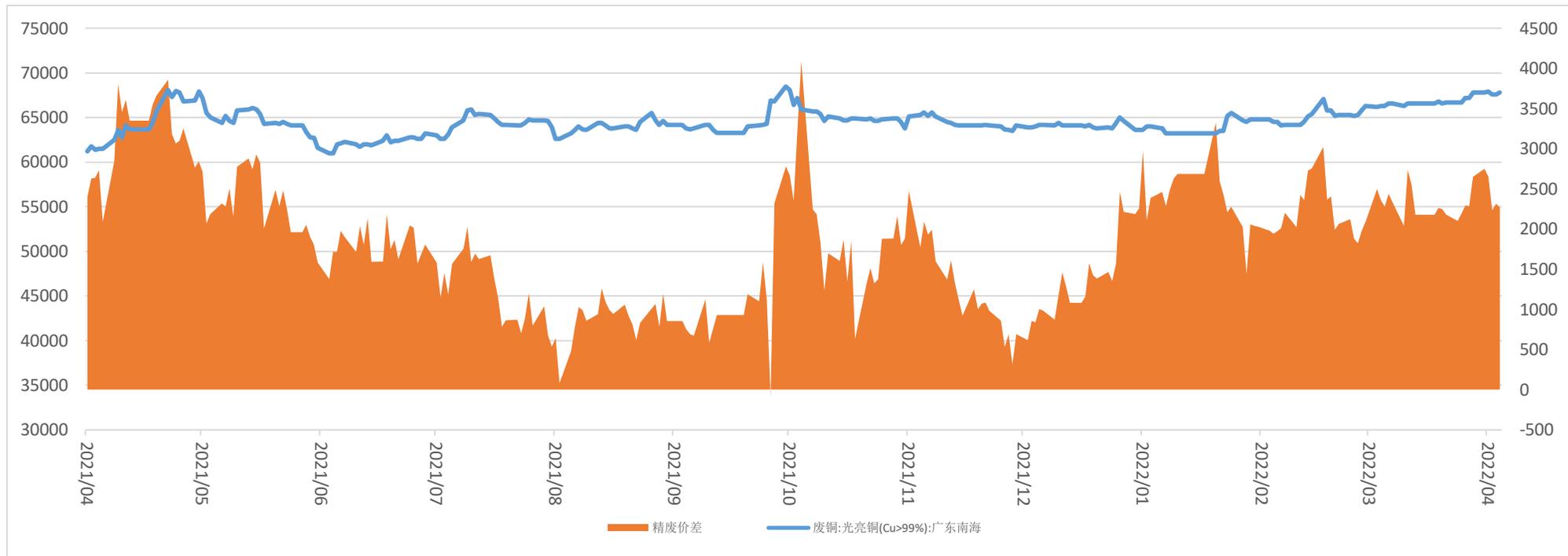
洋山铜仓单（周）报价13-35美元/吨，均价比上周上涨4美元/吨；提单报价12-32美元/吨，均价比上周上涨1.5美元/吨。本周比价出现明显修复，对05合约进口亏损较上周继续收窄，市场秩序逐步回归正常化，外贸交投情况逐渐回暖。



数据来源: Wind

废铜流通好转，但依然偏紧

本周光亮铜不含票周均价为67740元/吨，较上周上涨620元，周平均精废价差2445元/吨，较上周增加141元/吨。随着疫情较轻的地区逐步摘星，废铜的回收、流通逐步正常，缓解了整体废铜供应不足的状况，但废铜货源依然偏紧，贸易商持货待沽，维持高价出货。

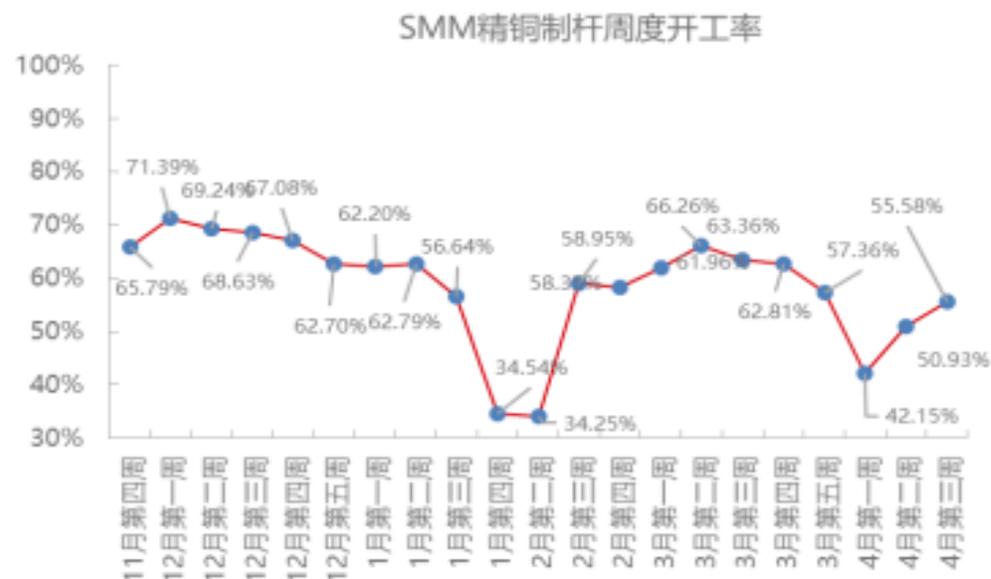
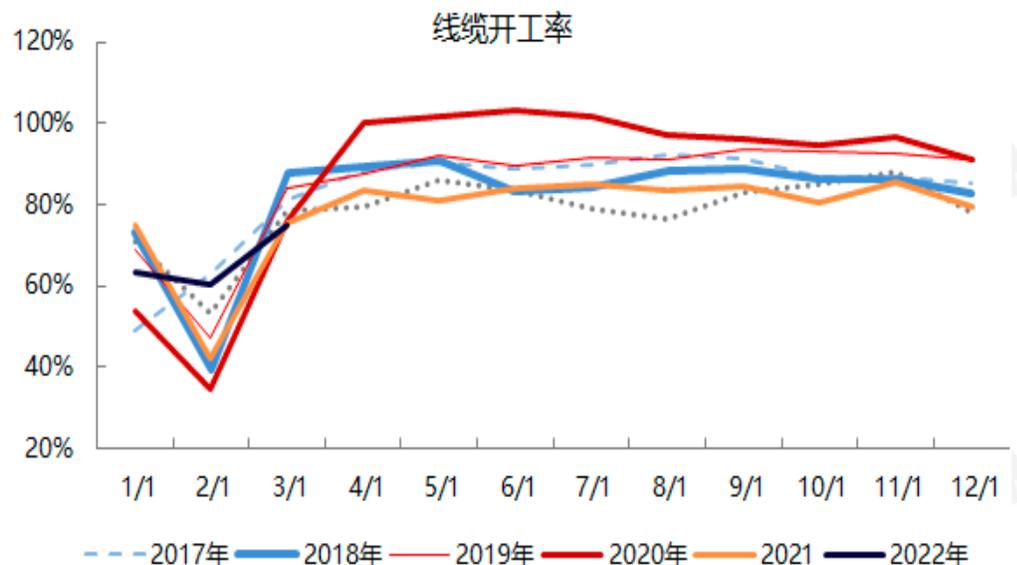


数据来源: Wind

疫情损伤，下游消费难有起色

精铜杆：周度开工率约为55.58%，环比上升4.65个百分点，主要原因是随着上海疫情缓解，企业有序进入复工复产阶段，物流的运输及仓储都得到了一定的缓解，杆企业原料库存紧张程度缓和。

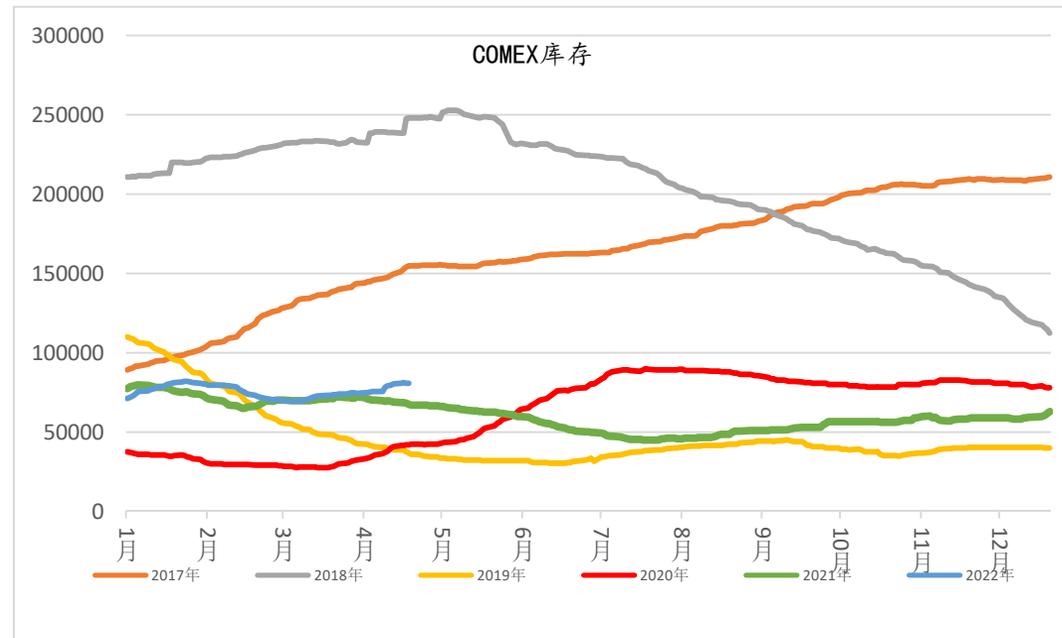
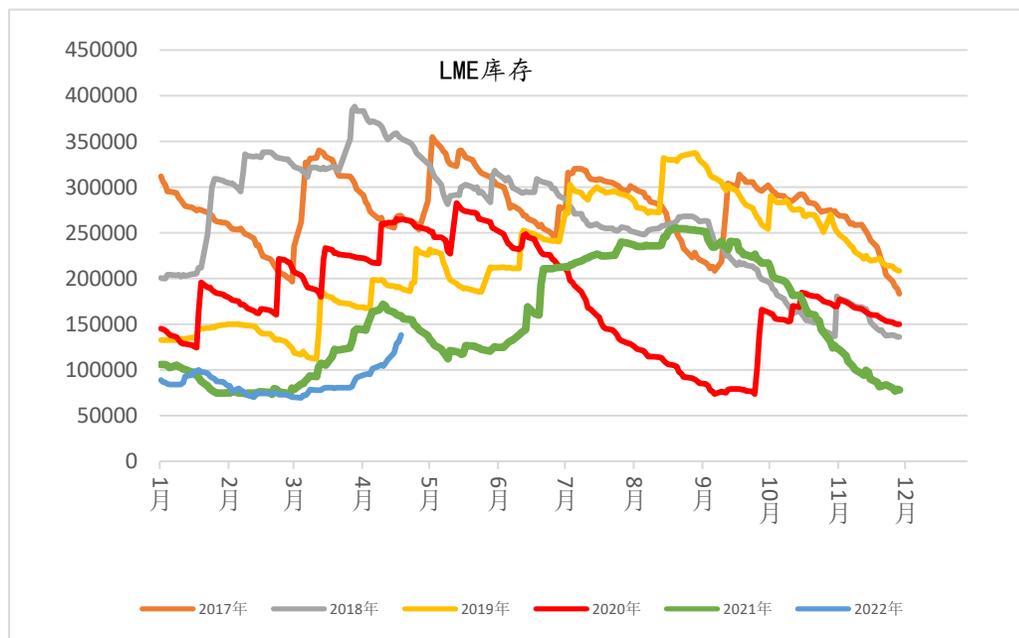
电线电缆：受疫情影响，宜兴部分企业交货周期出现延迟，企业放缓生产节奏，其他地区多数企业周内新增订单也表现不佳，下游房地产等工程项目迟迟不见好转。



数据来源：SMM

LME库存增加

LME库存本周增加27100吨至137775吨

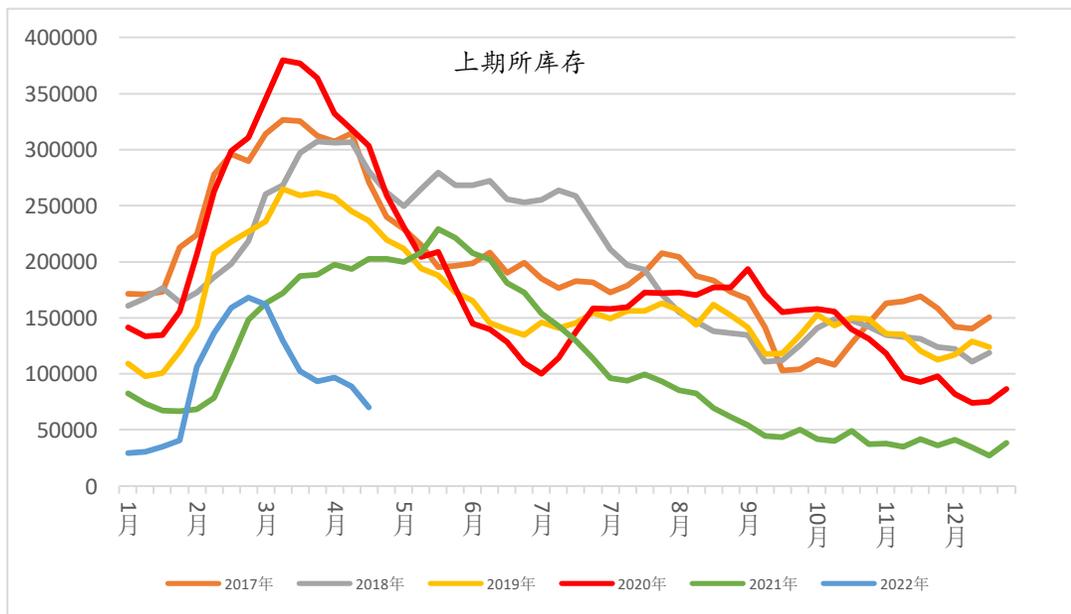


数据来源: Wind



国内库存连续去库

沪铜库存较上周减少18827吨至69855吨；国内主流社会库存较上周减少1.2万吨至12.73万吨；保税区铜库存较上周增加1.23万吨至32.24万吨，连续第四周增长，本周进口窗口仍然没有给到机会，叠加单证流转受限及出库作业效率低下影响，保税区铜出库量维持低位，而已经到港的货物陆续入库，带动保税区库存上升。



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
3月18日	10.61	4.78	1.01	0.19	0.16	0.3	0.1	0.1	17.25
3月21日	10.02	4.53	0.92	0.16	0.16	0.26	0.11	0.1	16.26
3月25日	9	4.22	0.82	0.1	0.16	0.19	0.09	0.3	14.88
3月28日	8.62	4.09	0.72	0.1	0.16	0.16	0.09	0.28	14.22
4月1日	7.92	4.46	0.62	0.06	0.16	0.2	0.09	0.26	13.77
4月6日	7.92	4.47	0.62	0.06	0.16	0.12	0.1	0.24	13.69
4月8日	8.37	4.51	0.42	0.05	0.15	0.22	0.11	0.2	14.03
4月15日	8.15	4.53	0.57	0.05	0.15	0.18	0.1	0.2	13.93
4月22日	7.64	3.89	0.71	0.04	0.14	0.08	0.09	0.14	12.73
环比上期变化	-0.51	-0.64	0.14	-0.01	-0.01	-0.1	-0.01	-0.06	-1.2

数据来源: Wind SMM



本周市场重要信息

1、世界金属统计局（WBMS）官网4月20日公布数据，2022年1-2月全球铜市供应缺口为8.3万吨，2021年全年缺口为47.9万吨。2022年1月至2月的全球精炼产量为400万吨，同比增长0.7%，中国的产量大幅增长7.1万吨。2022年1月至2月的全球需求量为408.1万吨，同比增长4.7%。2022年1月至2月期间，中国的表观需求为214万吨，比2021年同期增加3.3%。

2、当地时间周三（4月20日），秘鲁总理托雷斯表示，该国将宣布南方铜业公司旗下Cua jone铜矿附近地区进入紧急状态。目前，秘鲁全国范围内的抗议活动已袭击了当地多座大型铜矿，并导致该国20%的铜产量面临中断。

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

