

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

议息会议靴子落地，铜价震荡整理为主 ——铜周报2022.05.09



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：美联储5月议息会议宣布加息50个基点，符合市场预期，并公布缩表路线，从6月开始缩表，随后鲍威尔讲话淡化升息75个基点的前景，鹰气不足，令市场对美联储大幅加息的预期有所减弱，情绪有所缓和。国内方面，全球最大消费国中国4月制造业景气度持续走弱，市场对需求前景的担忧给铜价施压。</p> <p>2、供需面：原料上，在国内山东地区两家冶炼厂的复产预期下，矿端供需面或将逐渐回归平衡。废铜上，疫情抑制废铜上游的回收业务，废铜源头供应收缩，废铜价格坚挺削弱替代效应。供应上，二季度冶炼厂进入全年集中检修期，且国内新扩建及复产5、6月均难以提供电解铜增量，而节后随着铜价大幅下挫，下游消费略有好转。库存上，国内总体社会库存本周小幅增加0.94万吨至12万吨，但仍处于历史低位。</p> <p>3、整体逻辑：国内现货供应偏紧，对铜价有一定支撑，但海外供需基本面转弱，宏观环境整体偏弱给予铜价上方压力，预计铜价自高位回落后短期以震荡整理为主。</p>	建议投资者暂时以观望为主。	<ol style="list-style-type: none">1、俄乌局势超预期升级。2、国内外宏观政策超预期变化。3、疫情超预期。

目录

Content

01

行情回顾

02

宏观分析

03

供需分析

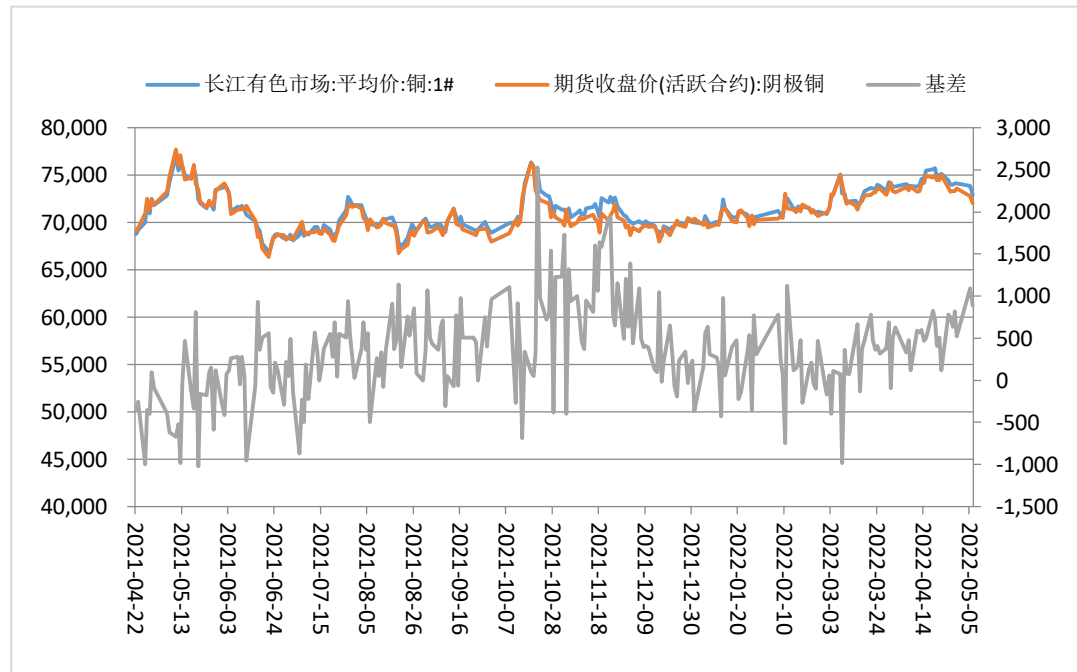
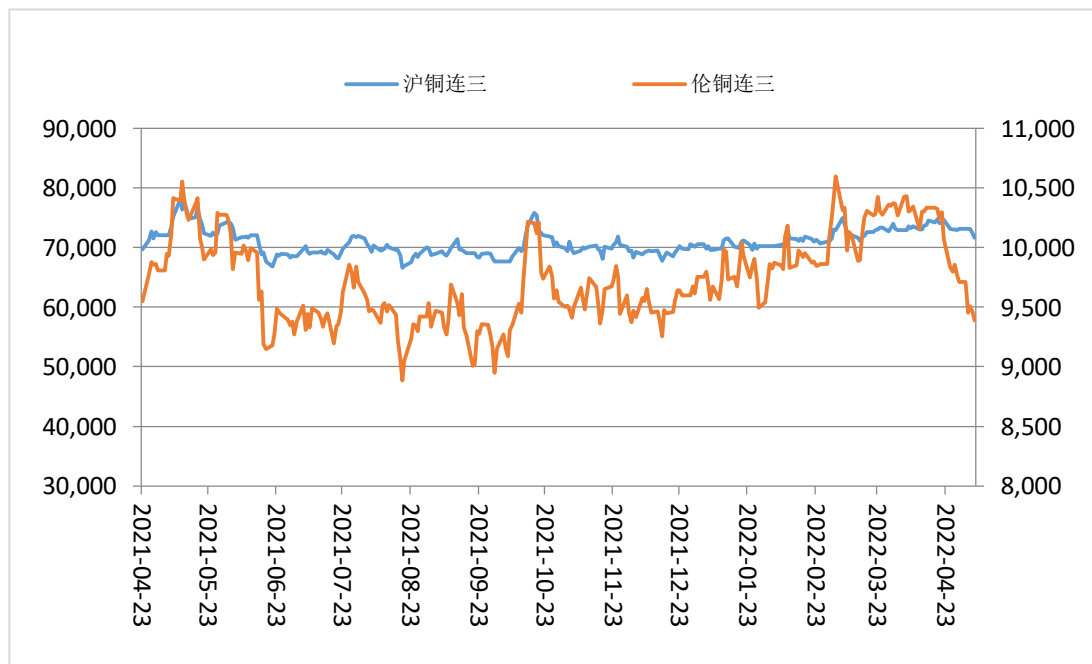
01

行情回顾

周度行情回顾

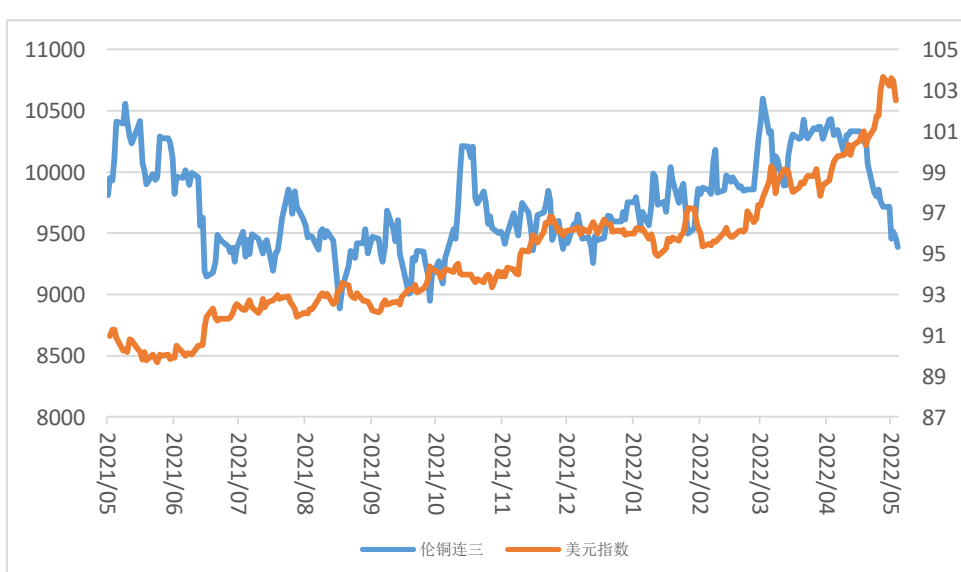
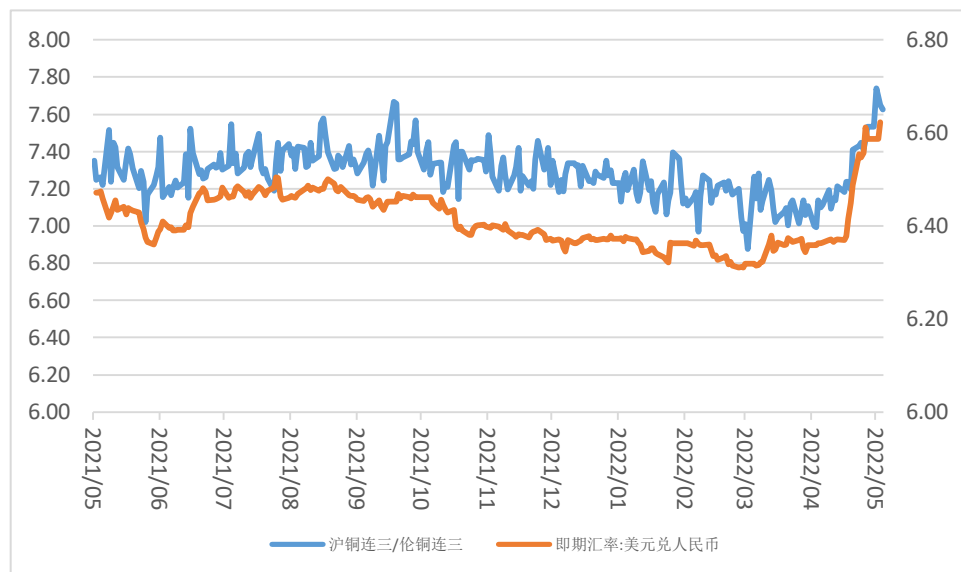
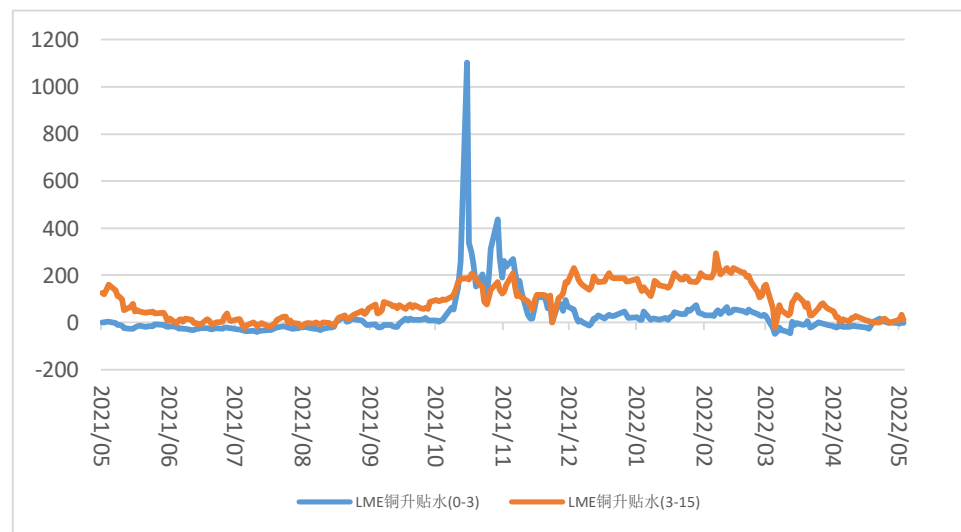
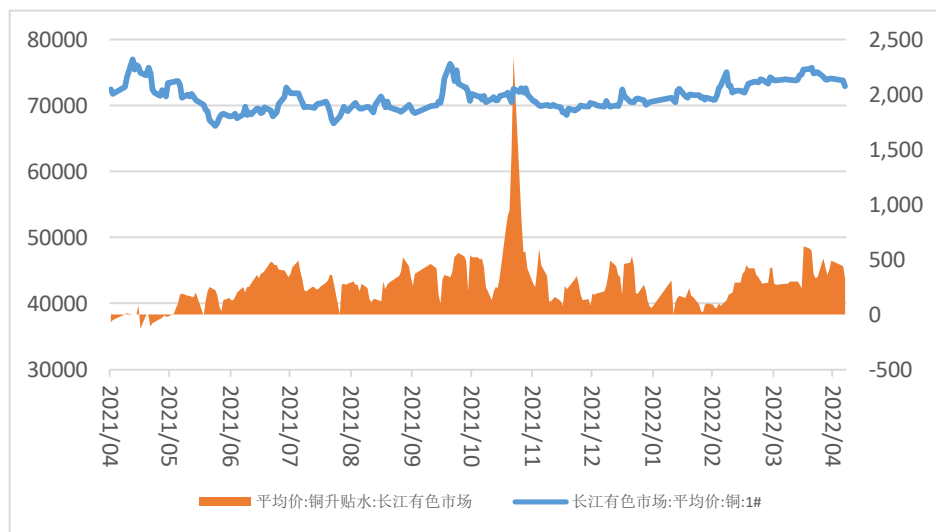
本周铜价内强外弱，LME铜本周下跌3.36%，报收9388.0美元/吨，沪铜主力合约下跌2.11%，报收72050元/吨。

上海物贸现货平均价为72805元/吨，比上周下跌了1200元/吨，均价升水225元/吨，比上周下跌20元/吨，进口窗口打开月差再扩，升水小幅走低。



数据来源: Wind

周度行情回顾



数据来源: Wind

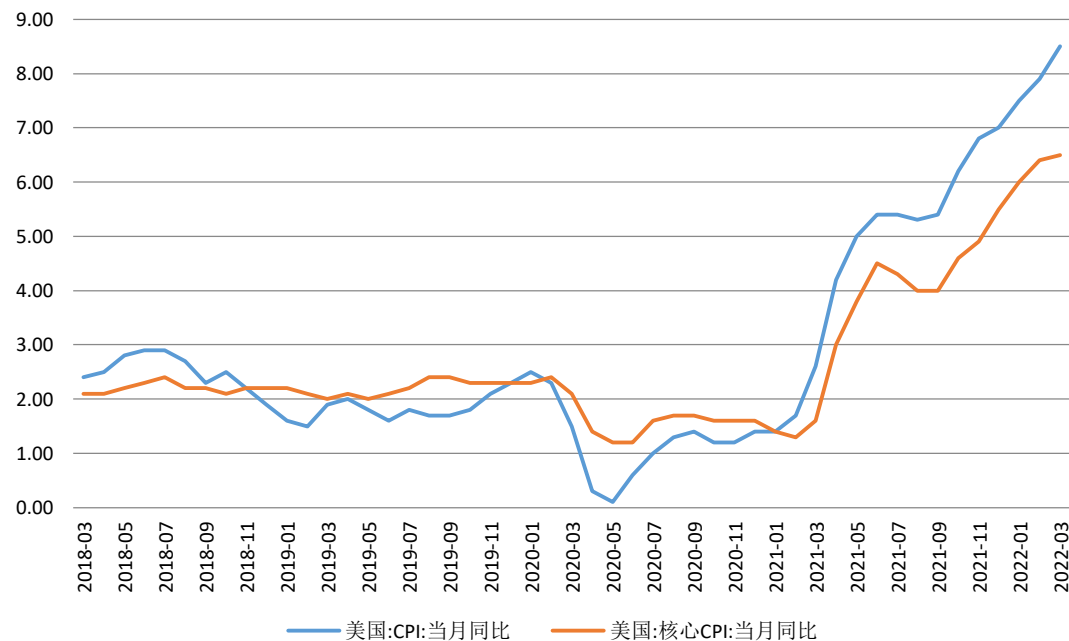
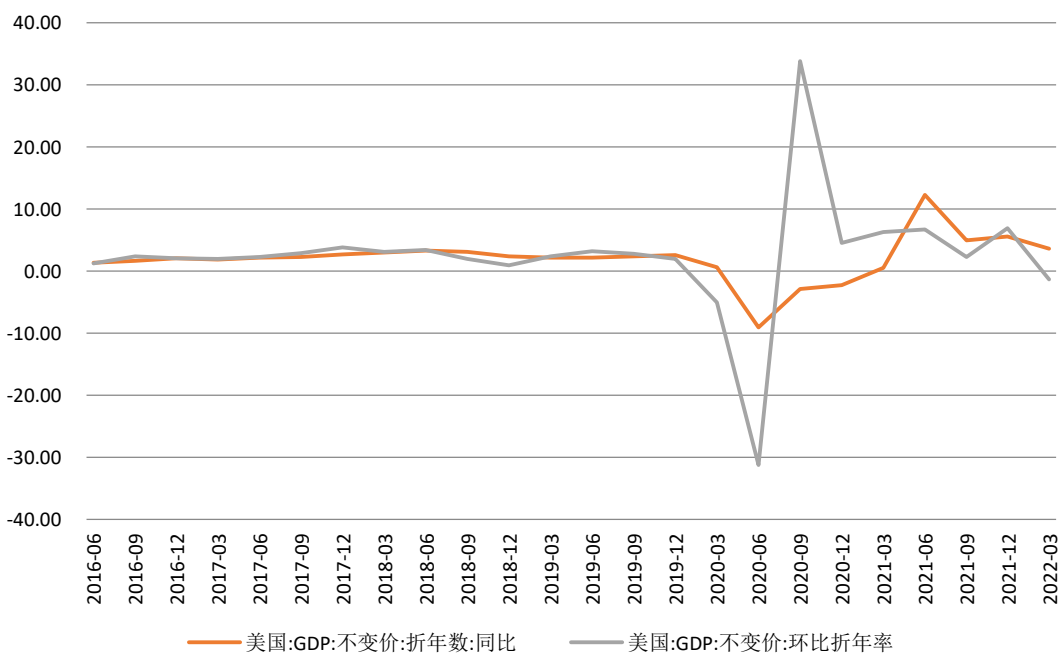
02

宏观分析

美联储议息会议靴子落地

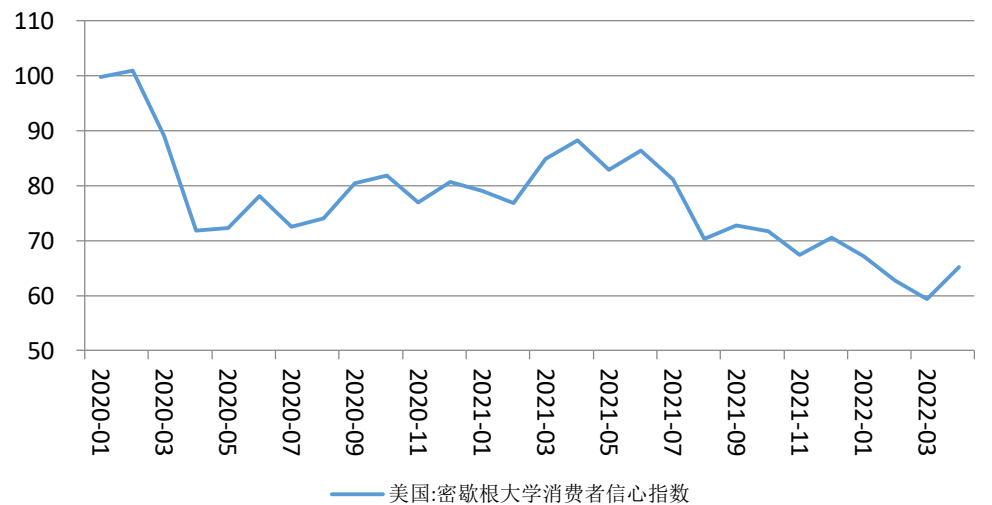
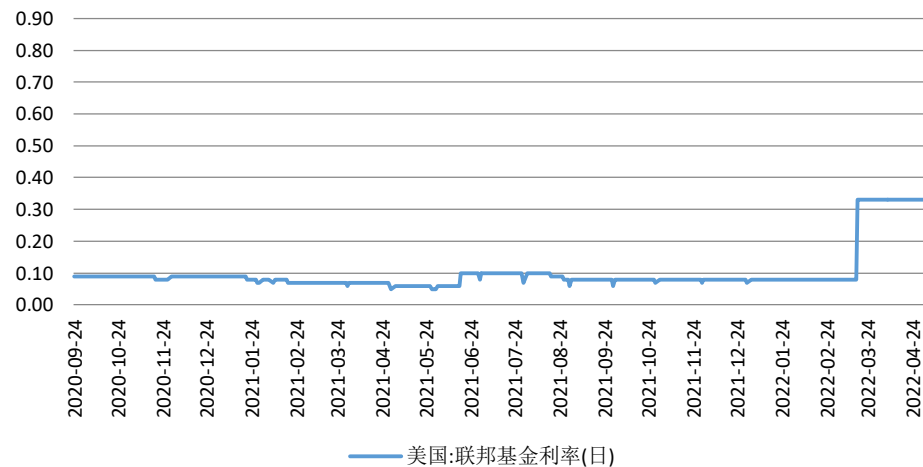
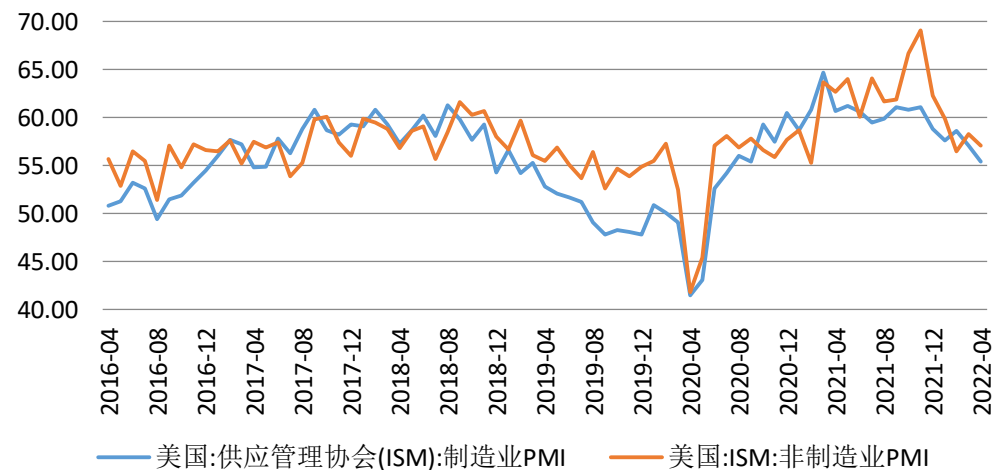
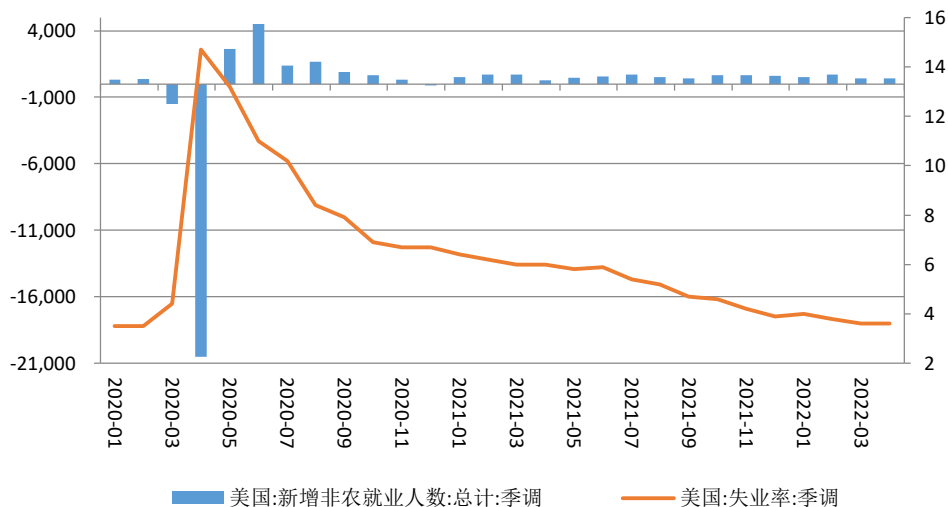
美联储5月议息会议宣布加息50个基点，符合市场预期，并公布缩表路线，从6月开始缩表，随后鲍威尔讲话淡化升息75个基点的前景，令市场对美联储大幅加息的预期有所减弱，鹰气不足。

美国4月非农就业人口增加42.8万人，好于市场预期，增幅创2021年9月以来最小，失业率持平前值3.6%，高于预期，4月非农就业报告“好坏参半”未能改变对美联储加息路径的预期。



数据来源: Wind

美联储议息会议靴子落地



数据来源: Wind



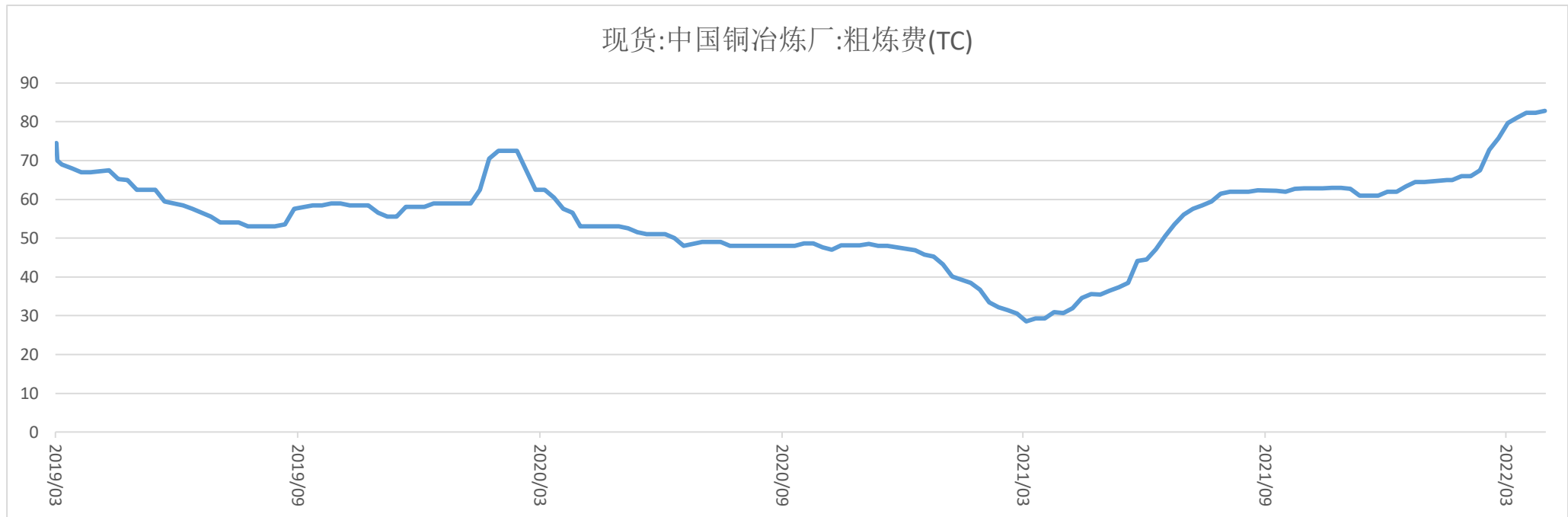
03

供需分析

矿端供需面或将逐渐回归平衡

SMM进口铜精矿指数（周）报82.33美元/吨，较上周指数下跌1.22美元/吨

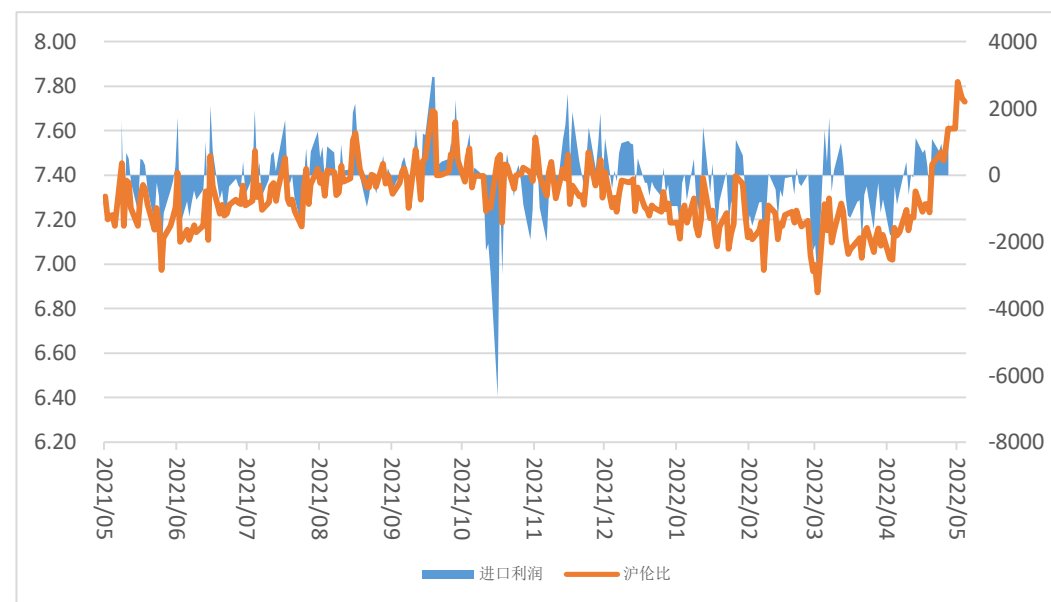
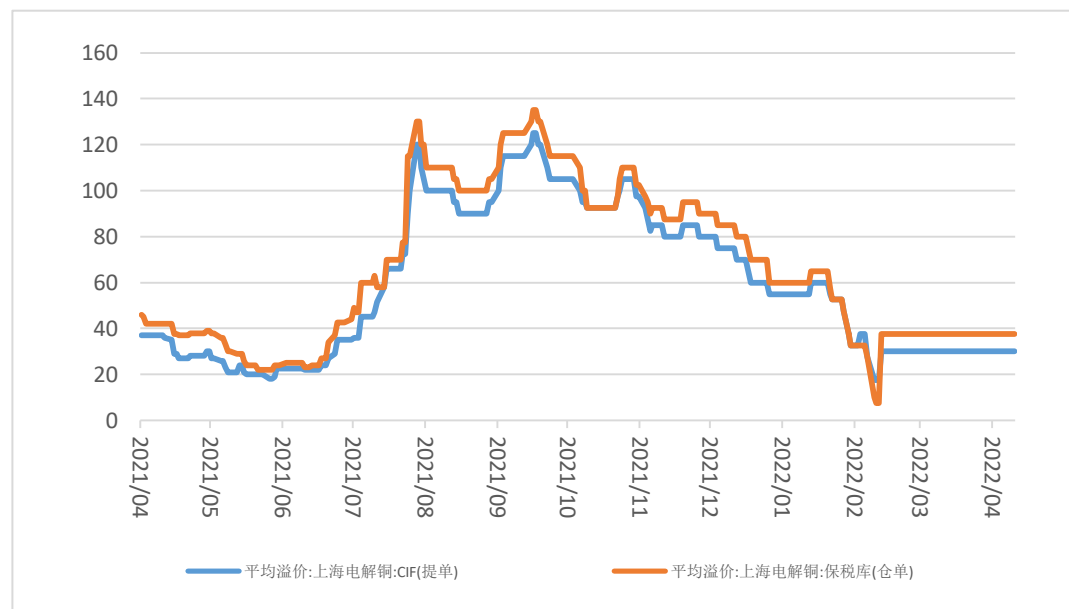
当下冶炼厂厂库及港口库存较为充裕，但在国内山东地区两家冶炼厂的复产预期下，矿端供需面或将逐渐回归平衡。



数据来源: Wind

洋山铜溢价上涨

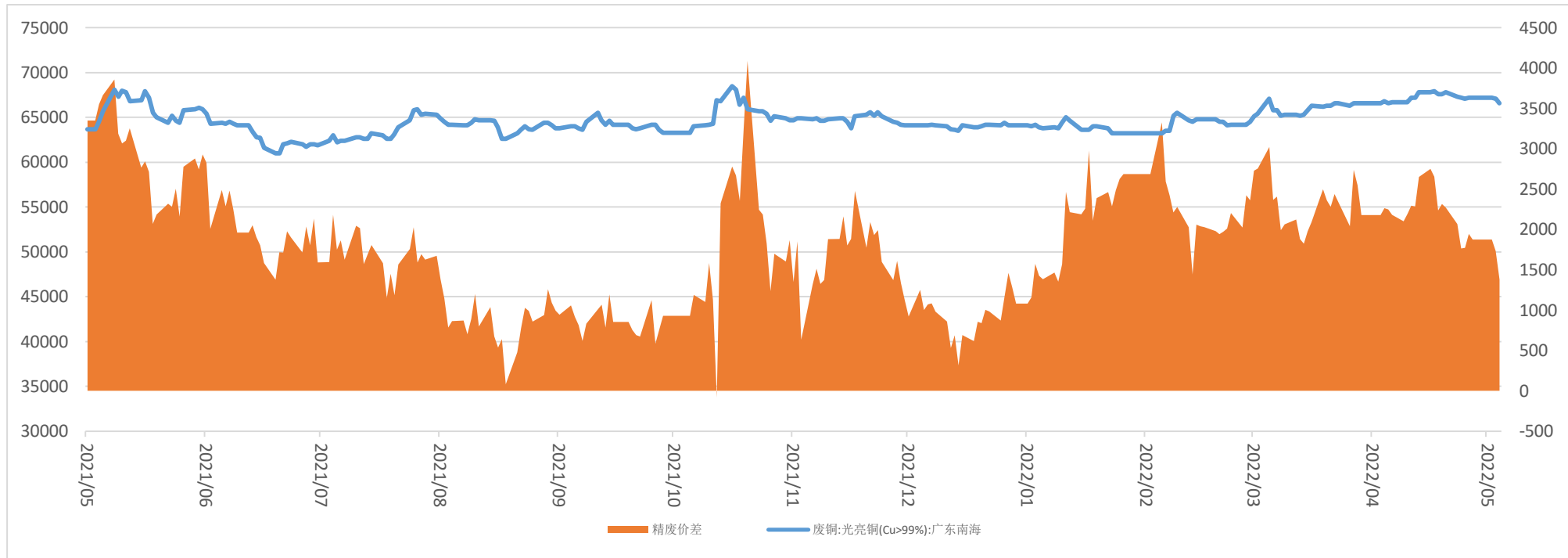
洋山铜仓单（周）报价13-35美元/吨，均价比上周上涨4美元/吨；提单报价12-32美元/吨，均价比上周上涨1.5美元/吨。本周比价出现明显修复，叠加内贸高升水和沪铜05强BACK结构下，对05合约进口出现盈利状态，洋山铜溢价仍有上涨空间。



数据来源: Wind

废铜价格坚挺削弱替代效应

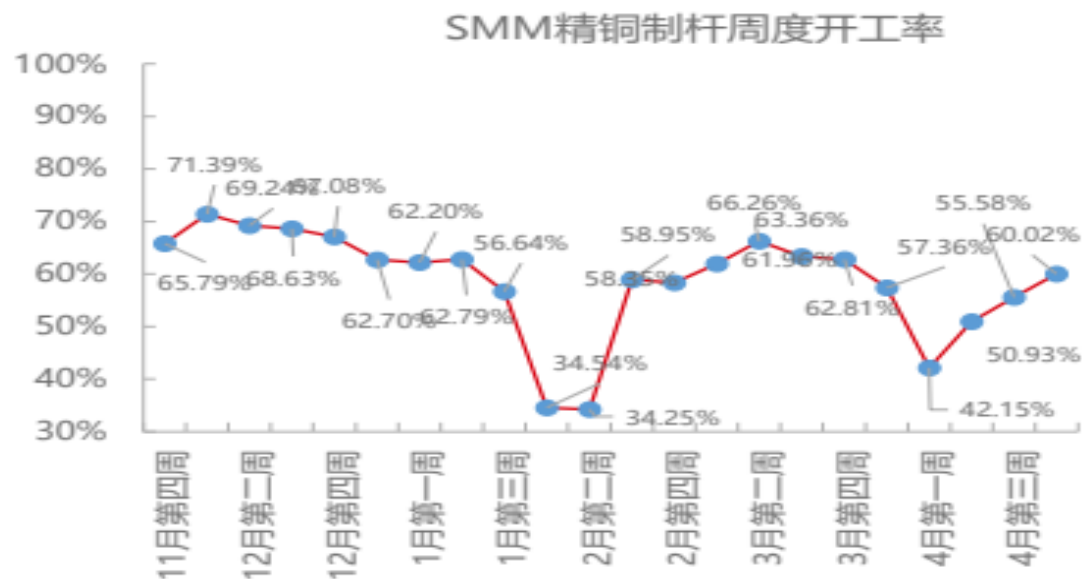
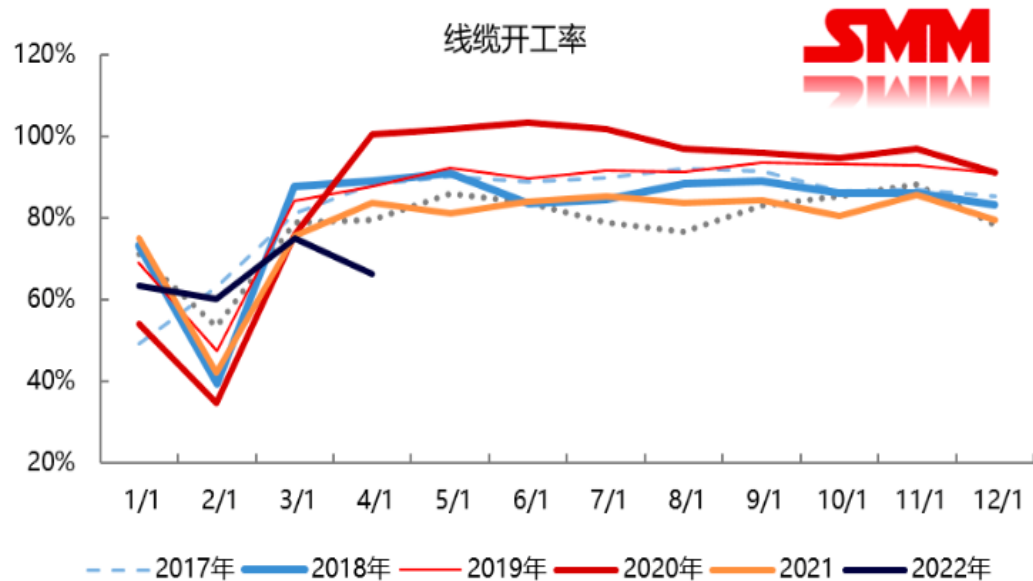
本周光亮铜不含票周均价为67060元/吨，较上周下跌140元，周平均精废价差1747元/吨，较上周减少138元/吨。疫情抑制废铜上游的回收业务，废铜源头供应收缩，叠加本周铜价持续下跌，持货商库存亏损，在货源供应不足的背景下，出货意愿下降，挺价情绪较高，废铜报价跟跌幅度有限。



数据来源: Wind

下游消费略有好转

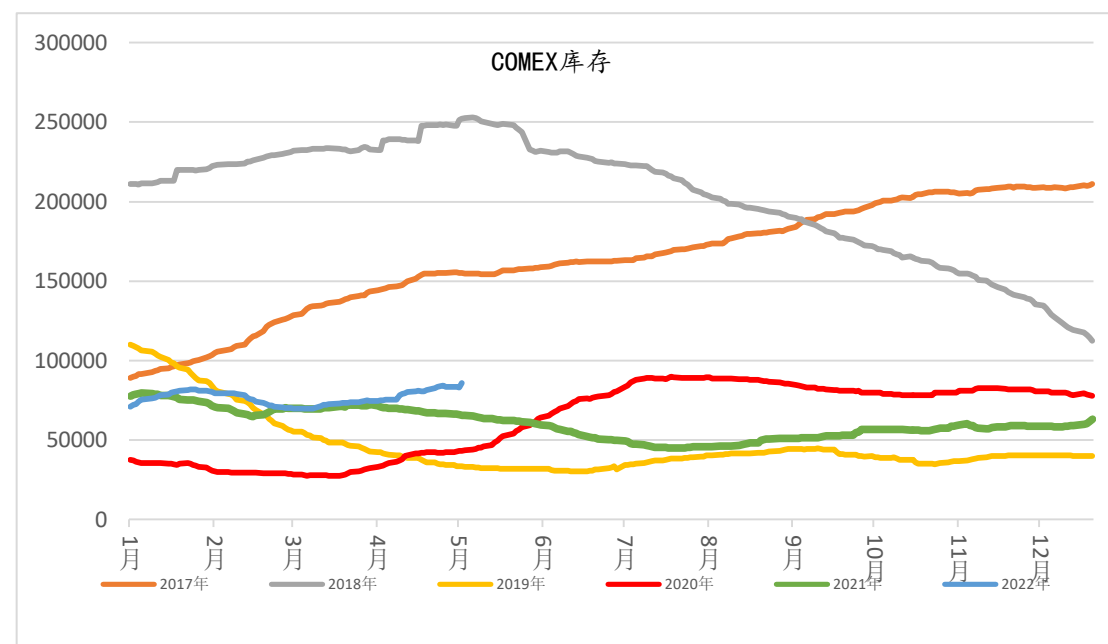
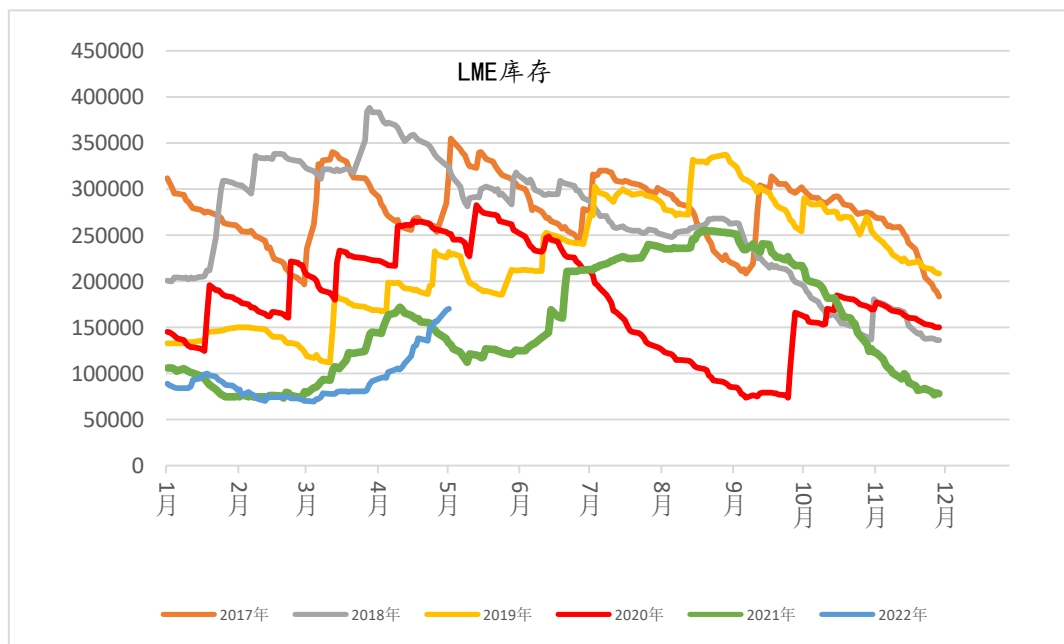
节后随着铜价大幅下挫，下游消费在逐步好转，再加上多数铜下游企业在节前补货量并不多，预计下周其将增加补库量。



数据来源: SMM

LME库存增加

LME库存本周增加13975吨至170025吨

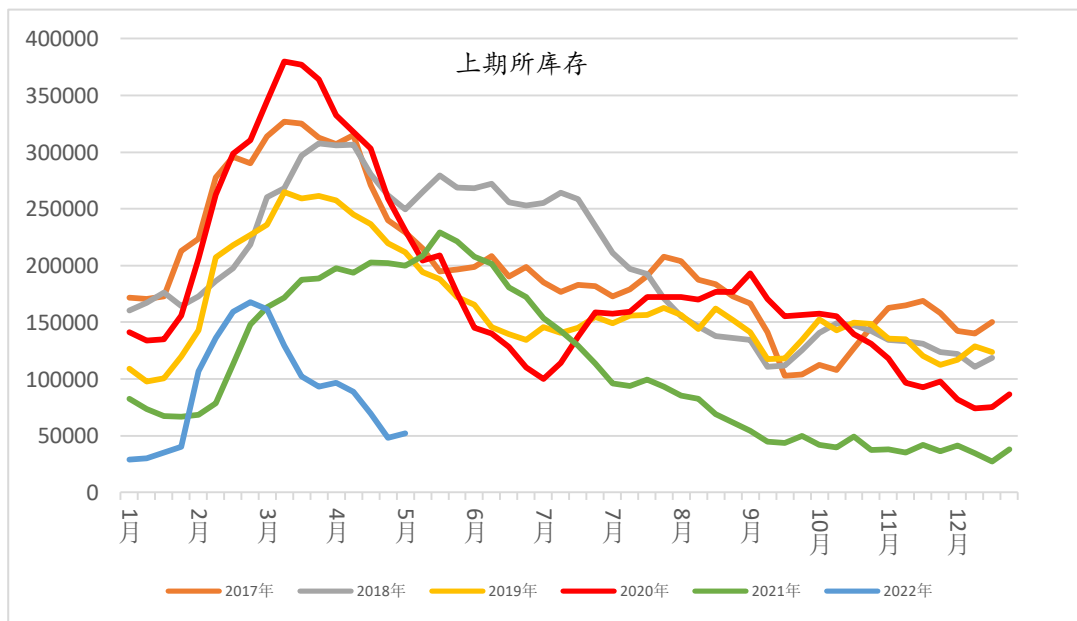


数据来源: Wind



国内库存小幅增加

沪铜库存较上周小幅增加3928吨至52291吨；国内主流社会库存较上周增加0.94万吨至12万吨；保税区铜库存较上周增加0.04万吨至32.91万吨，连续第六周增长，其中上海保税区库存环比增加0.35万吨至29.28万吨，广东保税区库存环比减少0.31万吨至3.63万吨。



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
4月25日	7.39	3.23	0.51	0.01	0.14	0.02	0.08	0.11	11.49
4月29日	7.89	2.34	0.51	0	0.04	0.09	0.1	0.09	11.06
环比上期变化	0.5	-0.89	0	-0.01	-0.1	0.07	0.02	-0.02	-0.43

数据来源: Wind SMM

本周市场重要信息

1、4月 SMM中国电解铜产量为82.73万吨，环比下滑2.5%，同比下滑5.7%。

2、近日，秘鲁政府已采取有力措施，帮助美国南方铜业（Southern Copper）旗下夸霍内（Cuaione）铜矿恢复采矿作业，当地社区已经取消了针对Cuaione铜矿的抗议活动。截至4月29日，秘鲁全国范围内的抗议活动已影响了该国多座大型铜矿生产，并导致该国20%的铜矿产量面临中断的风险。

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

