

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

国内政策发力，铜价反弹空间有限 ——铜周报2022.05.23



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：由于美联储快速收紧货币政策的预期令市场对美国经济前景感到担忧，美元指数高位回调。同时，央行再度下调5年期贷款市场报价利率15个基点至4.45%，是2019年8月以来调降幅度最大的一次，远超市场预期，刺激实体经济的贷款需求，提振铜价。</p> <p>2、供需面：原料上，Las Bambas铜矿生产继续受到干扰，但市场整体供需随着祥光的复产等因素影响逐渐回到较为平衡的状态。废铜上，本周铜价止跌回升，废铜贸易商的捂货情绪减少，陆续出货，精废价差小幅扩大。供应上：国内冶炼厂在5月检修集中，规模较大，山东两家冶炼厂的复产预计需要等到6月之后产量才会看见明显回暖，国内电解铜5月产量大概率是年内产量低位。需求上：由于上海制定计划以解除全市范围的封控，全面复工复产，国内疫情管控继续缓和，下游消费小幅好转。库存上，国内总体社会库存本周小幅增加0.1万吨至11.89万吨，仍处于历史低位。</p> <p>3、整体逻辑：国内政策仍有发力空间，国内低库存下高升水对铜价有支撑，但海外供需面转弱，宏观环境整体偏弱给予铜价上方压力，预计铜价反弹空间有限。</p>	建议投资者关注72700一线压力。	<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

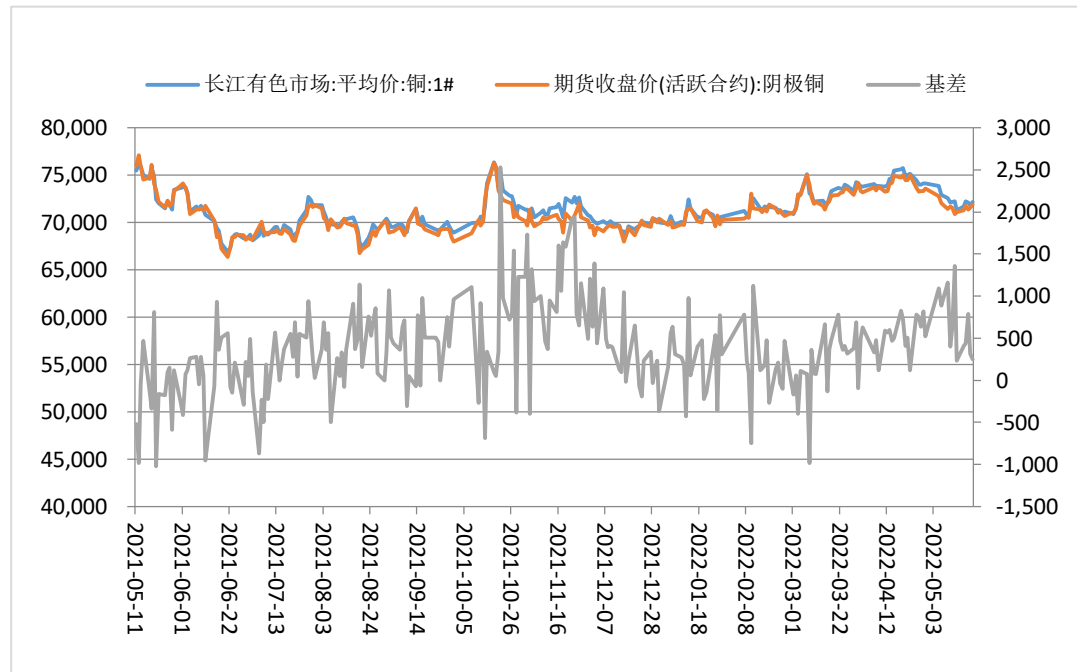
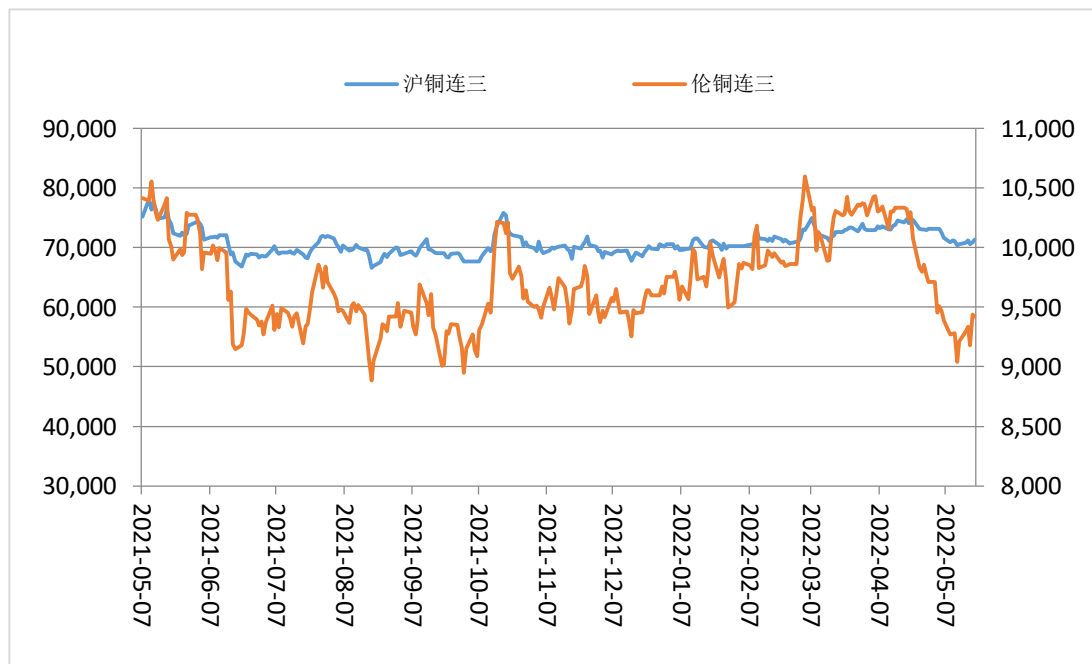
01

行情回顾

周度行情回顾

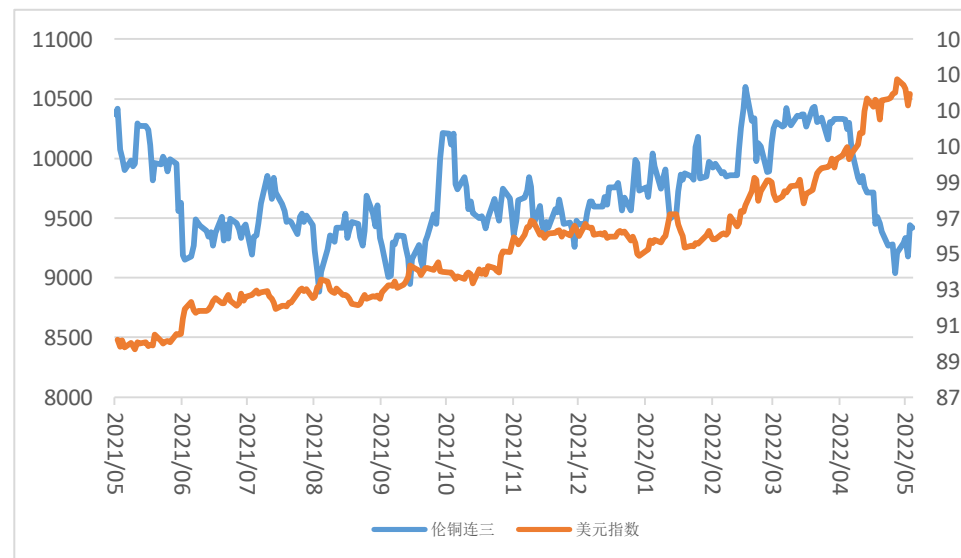
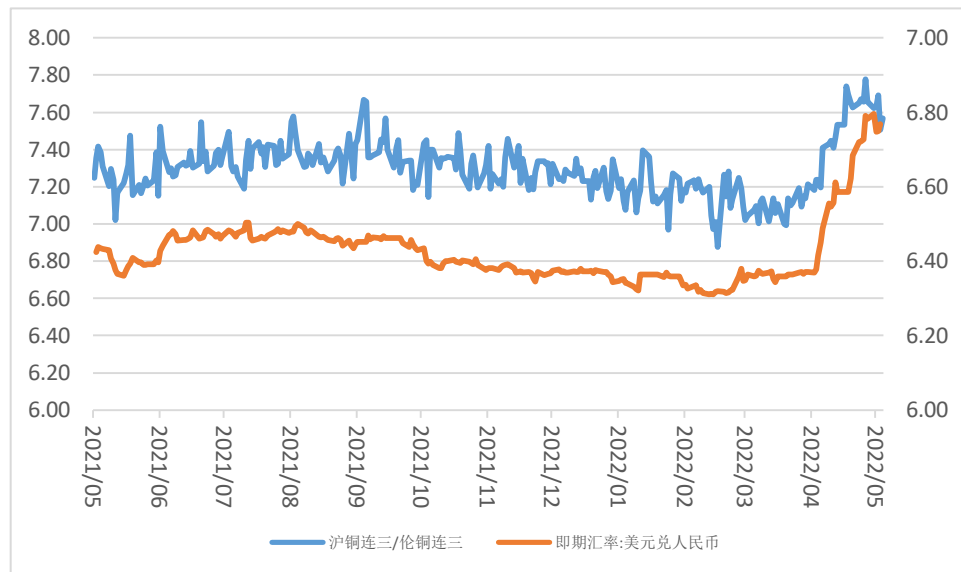
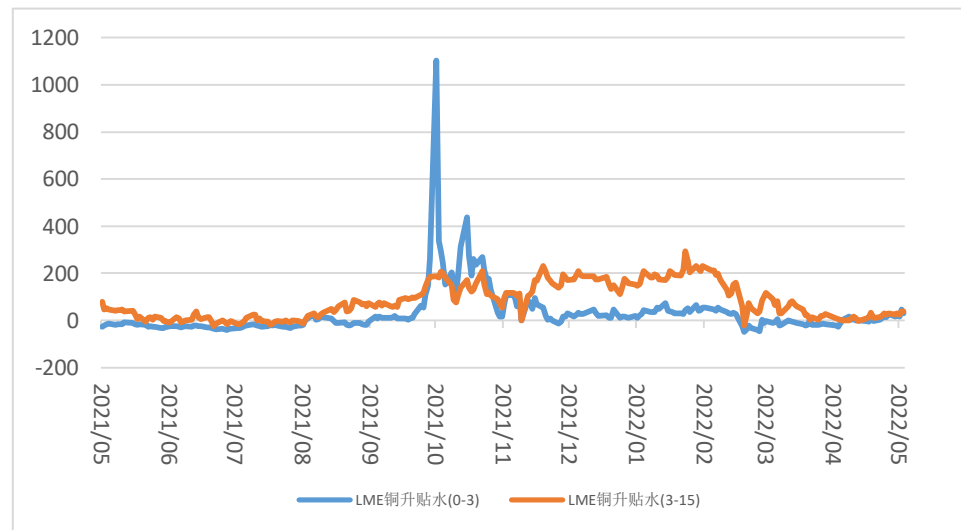
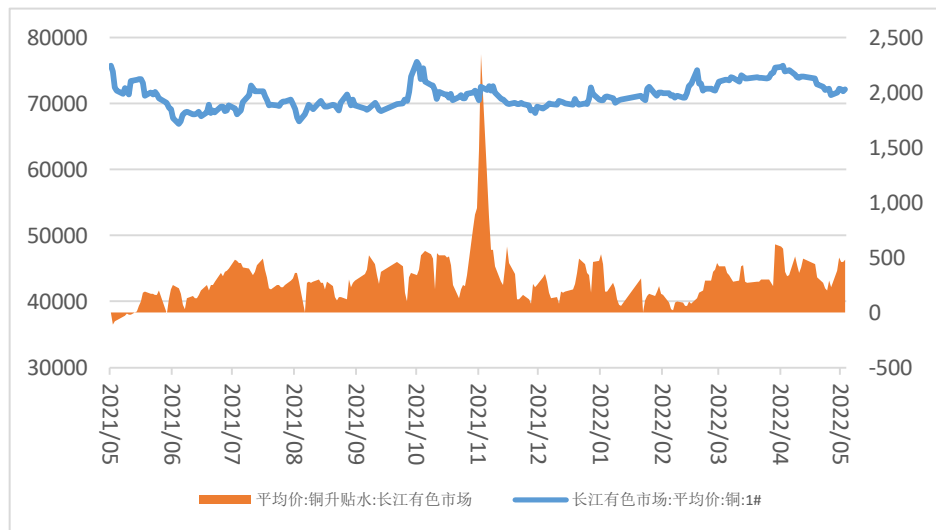
本周铜价小幅反弹，LME铜本周反弹2.26%，报收9421.0美元/吨，沪铜主力合约上涨1.18%，报收71900元/吨，沪伦比值下降为7.63(沪铜/LMES15点)。

上海物贸现货平均价为72030元/吨，比上周上涨了875元/吨，均价升水350元/吨，比上周上涨255元/吨，上海进一步出台相关复市复商的举措，市场货源偏紧，升水上抬。



数据来源: Wind

周度行情回顾



数据来源: Wind

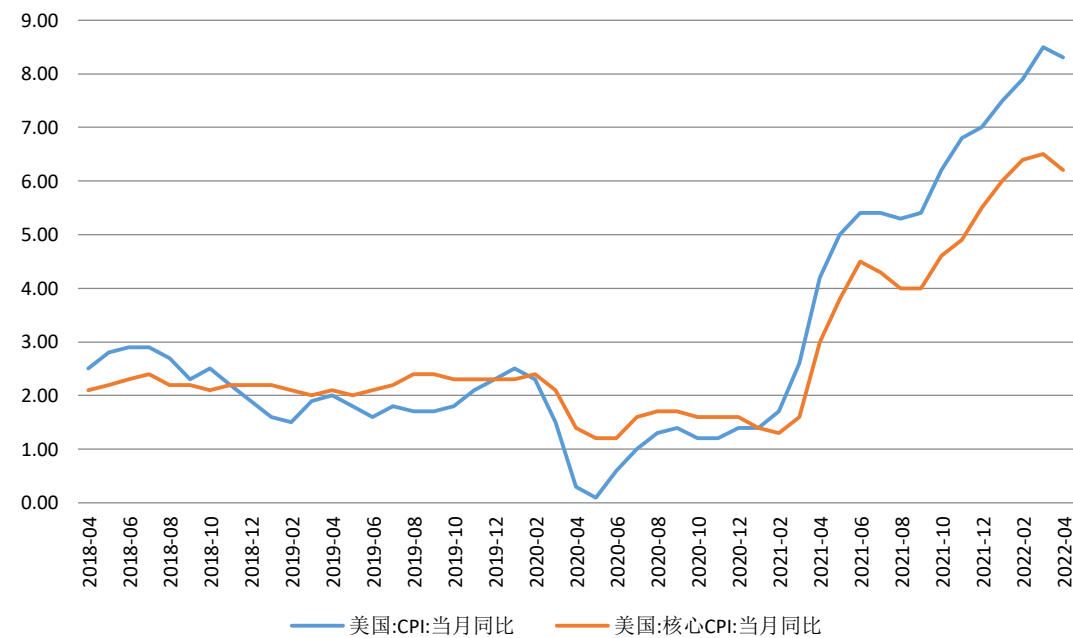
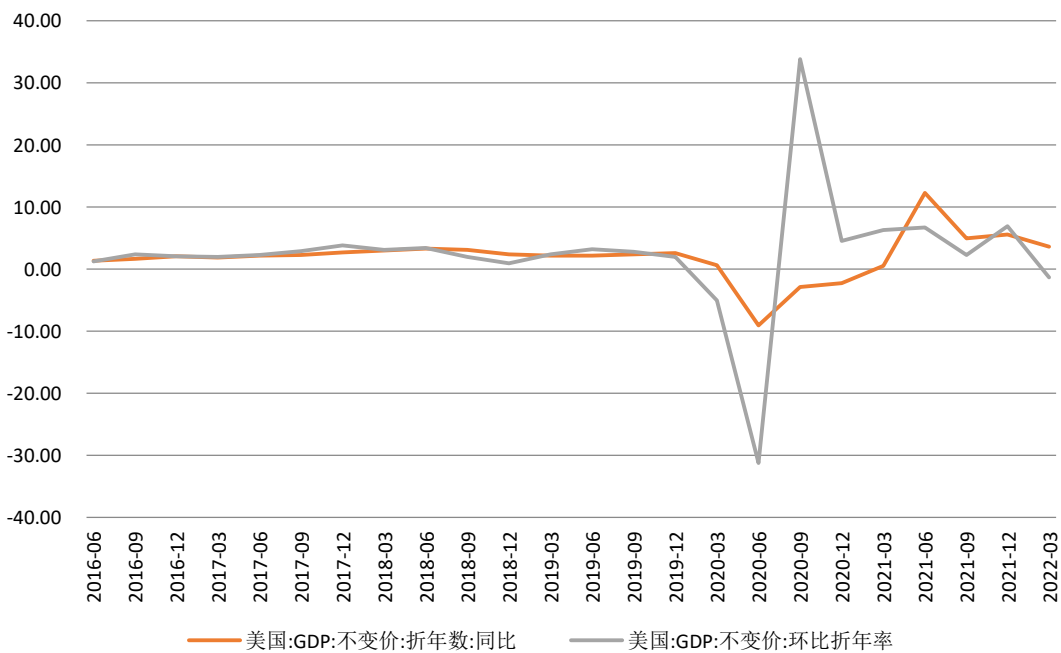
02

宏观分析

美元指数高位回调

鲍威尔在美联储努力对抗通胀飙升之际展现出强硬的姿态，强调通胀不下降，美联储面对加息不会退缩。

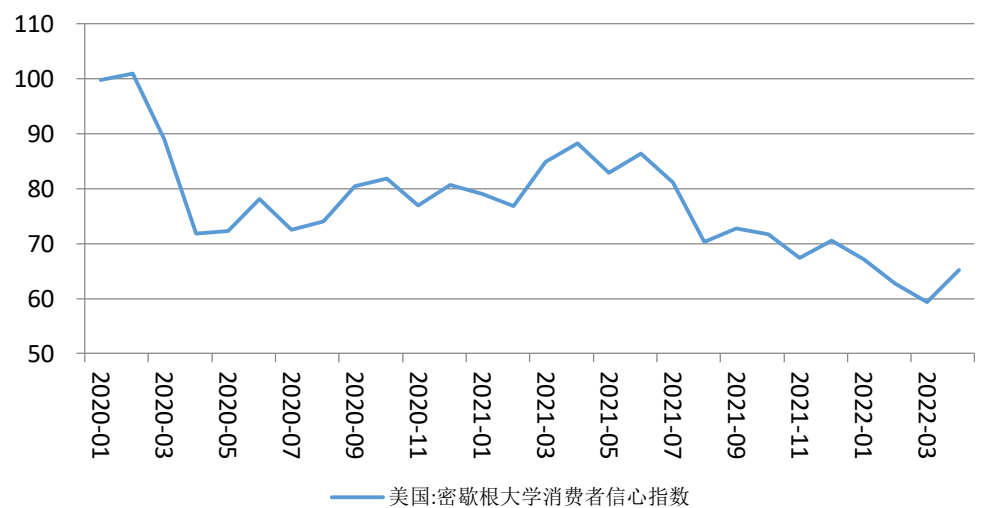
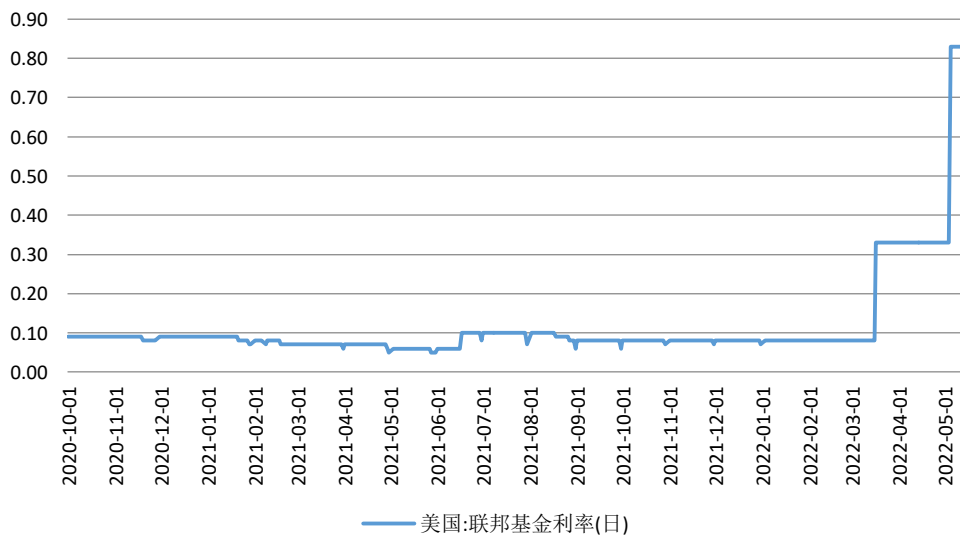
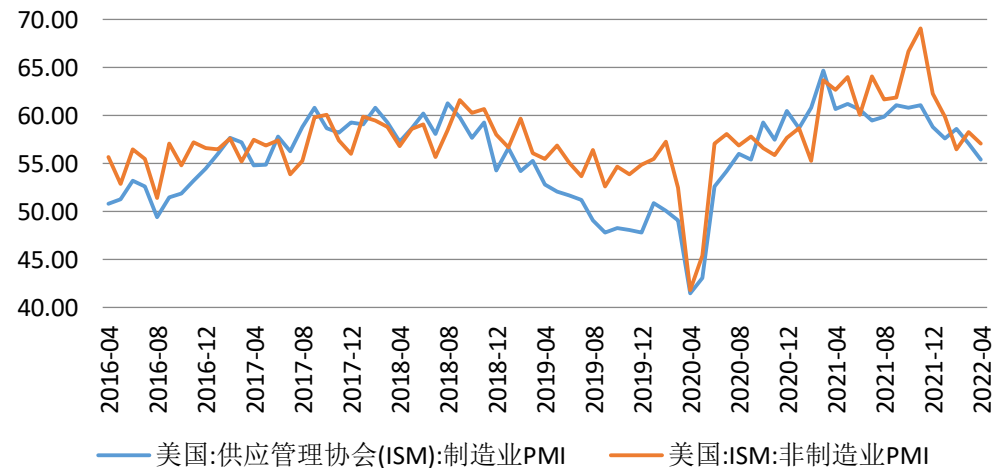
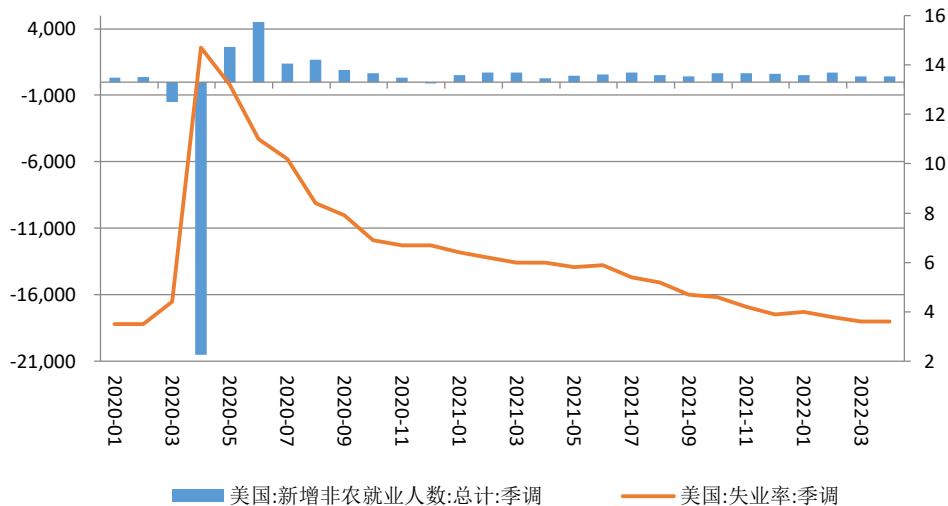
美联储快速收紧货币政策的预期令市场对美国经济前景感到担忧，美元指数高位回调。



数据来源: Wind



美元指数高位回调



数据来源: Wind

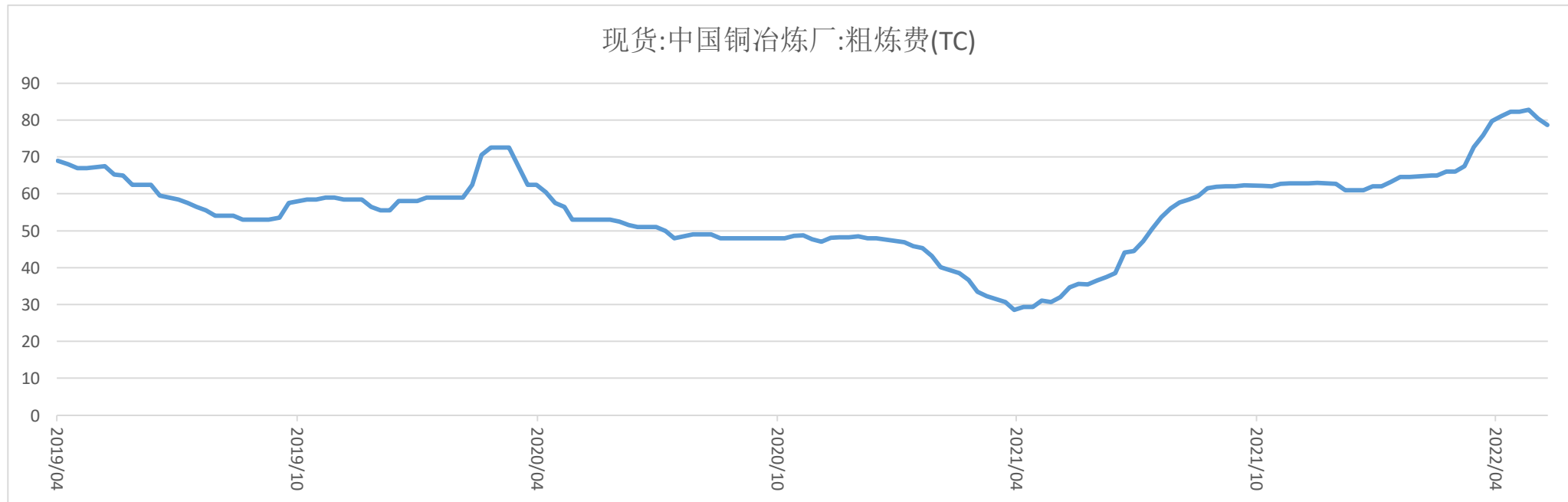


03

供需分析

矿端供需面或将逐渐回归平衡, TC高位回落

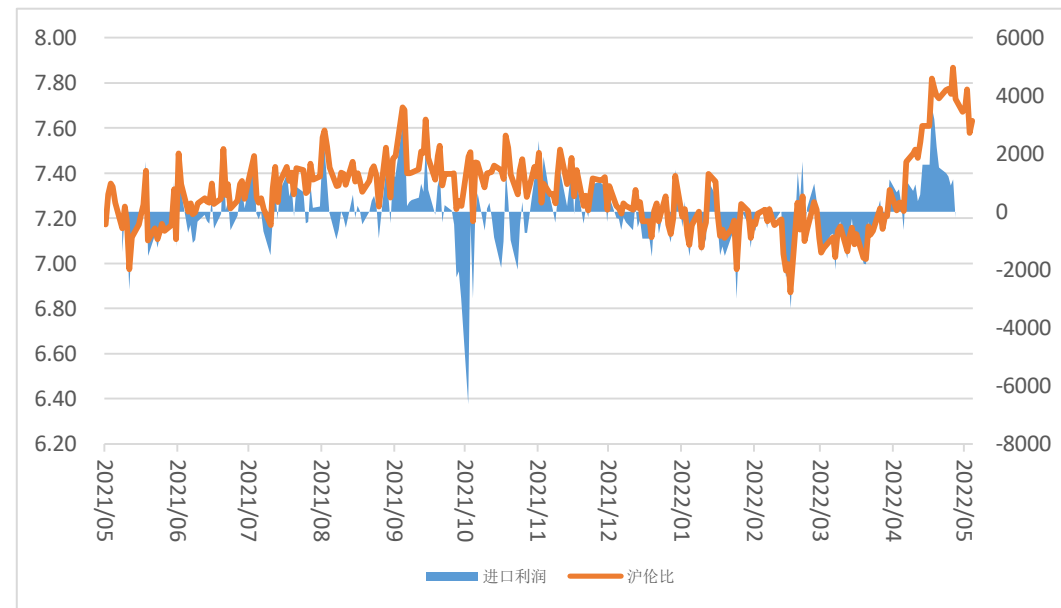
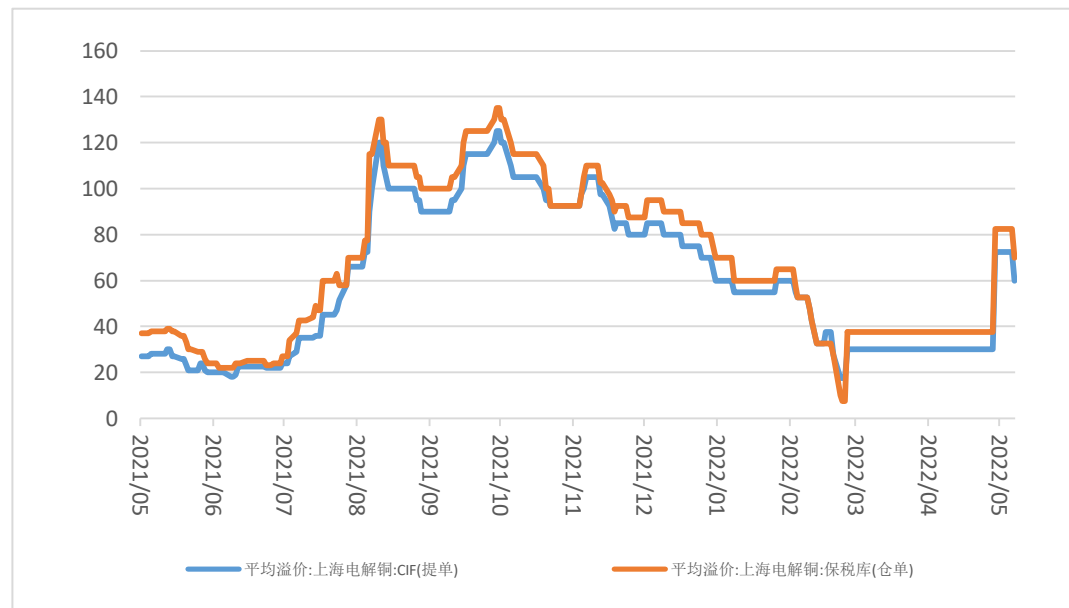
SMM进口铜精矿指数（周）报78.65美元/吨，较上周回落0.72美元/吨。Las Bambas铜矿生产继续受到干扰，但市场整体供需随着祥光的复产等因素影响逐渐回到较为平衡的状态，现货TC继续高位回落。



数据来源: Wind

洋山铜溢价回升

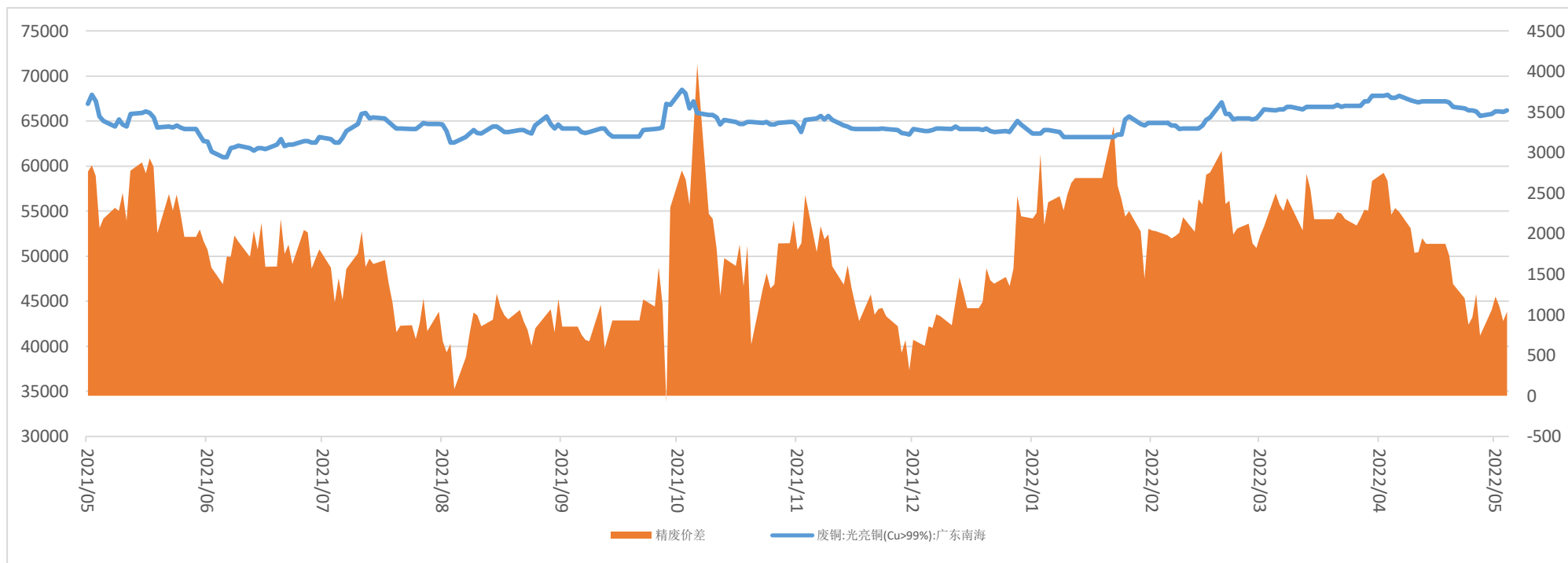
洋山铜仓单（周）报价69-85美元/吨，均价较上周五上涨3.5美元/吨；提单报价60-80美元/吨，均价较上周上涨8.5美元/吨。本周比价走势呈现高位回落，进口盈利短暂打开，洋山铜溢价有所回升。



数据来源: Wind

铜价回升，精废价差小幅扩大

本周光亮铜不含票周均价为66040元/吨，较上周下跌60元，周平均精废价差1069元/吨，较上周增加60元/吨。本周铜价止跌回升，废铜贸易商的捂货情绪减少，陆续出货，精废价差小幅扩大。

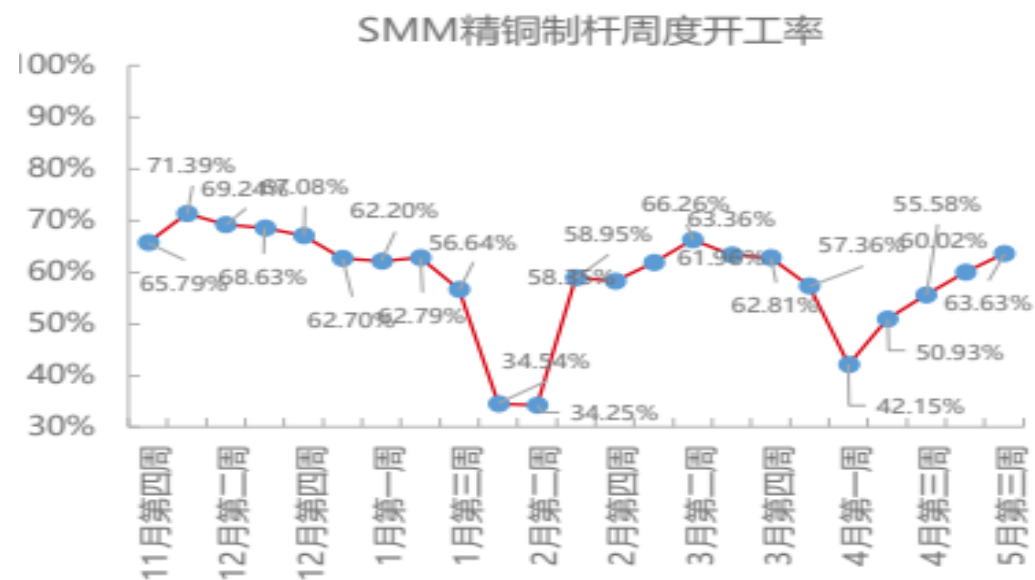
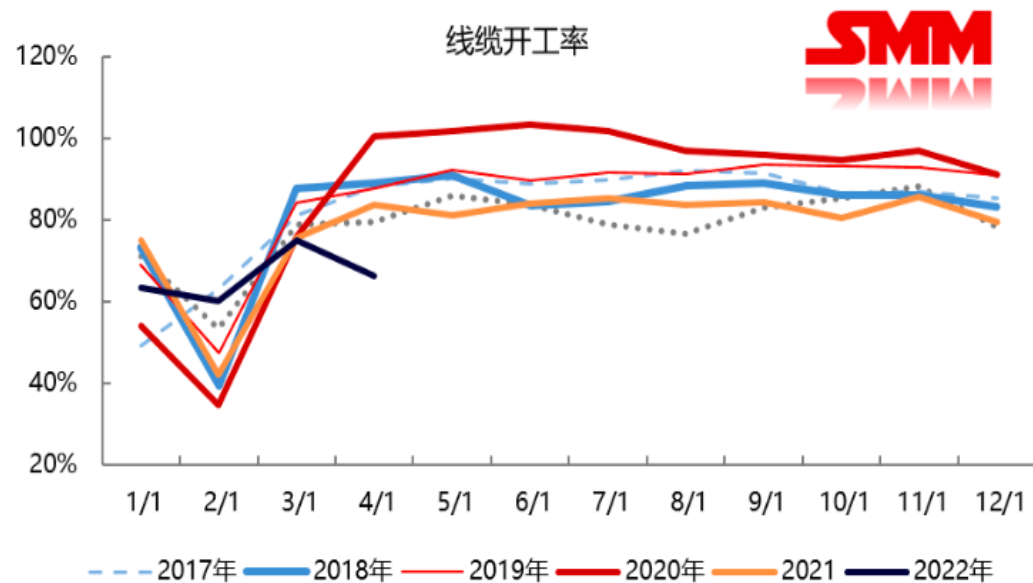


数据来源: Wind

疫情缓解，下游消费略有改善

精铜杆：周度开工率约为65.69%，较上周回升2.06个百分点，企业订单情况表现稳定，下游线缆企业下单量有所增加，尤其是之前受疫情影响的企业。

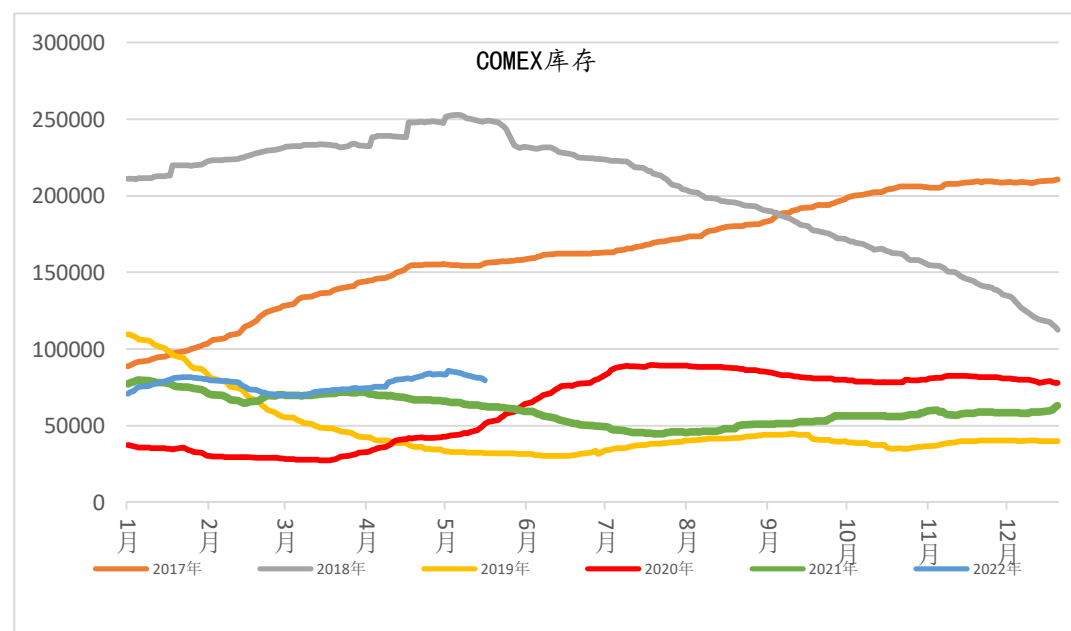
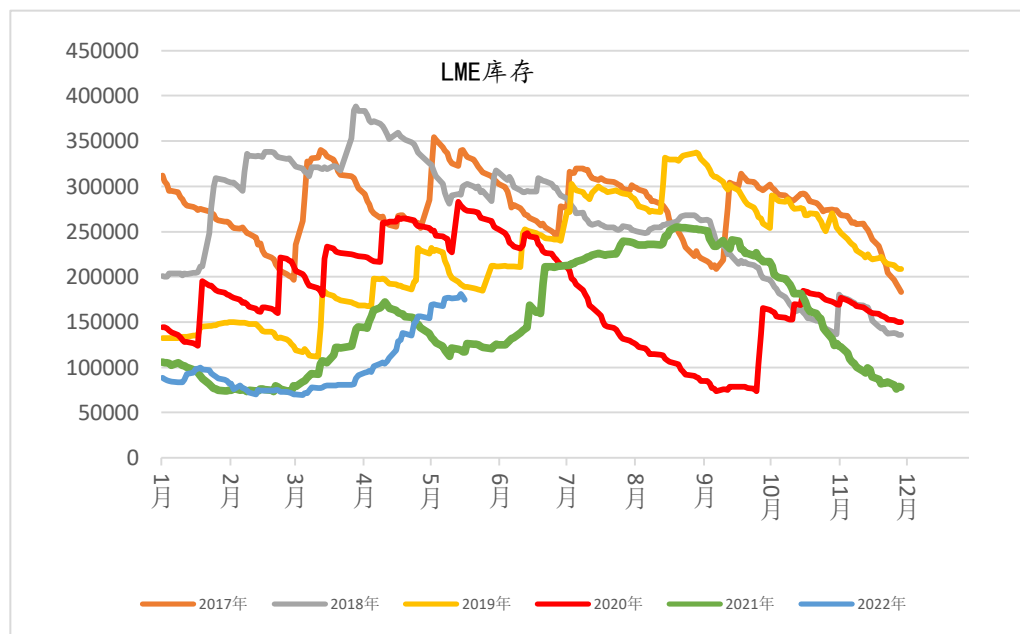
电线电缆：随着疫情的好转，物流运输问题持续缓解，线缆企业成品库存正逐渐去库。



数据来源：SMM

LME库存减少

LME库存本周减少2400吨至174600吨

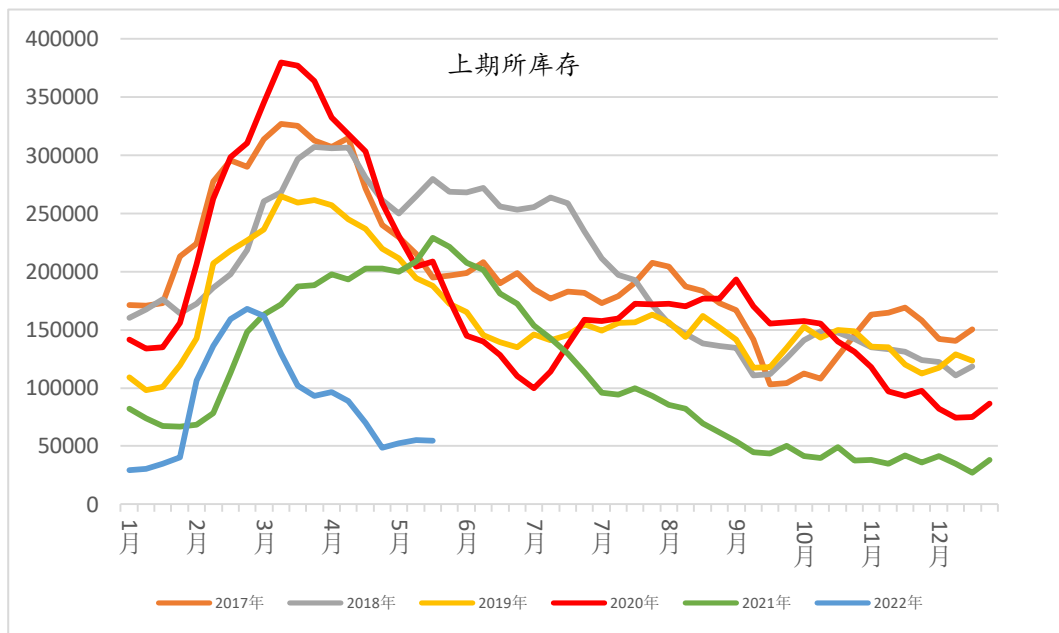


数据来源: Wind



国内库存仍处历史低位

沪铜库存较上周小幅减少936吨至54436吨；国内主流社会库存较上周增加0.1万吨至11.99万吨；保税区铜库存较上周减少1.23万吨至30.97万吨，库存连续第二周下降，于进口盈利之际锁定比价的进口商，本周继续将保税仓库中的货物搬运至国内，使得上海、广东两地保税区库存双双下滑。



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
4月18日	8.02	4.69	0.71	0.05	0.15	0.08	0.09	0.17	13.96
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
5月6日	8.32	2.68	0.71	0	0.04	0.11	0.09	0.05	12
5月9日	8.49	2.65	0.71	0	0.04	0.1	0.12	0.04	12.15
5月13日	8.46	2.63	0.51	0	0.04	0.1	0.12	0.03	11.89
5月16日	8.54	3.31	0.51	0.03	0.04	0.1	0.12	0.03	12.68
5月20日	8.65	2.6	0.41	0.05	0.04	0.1	0.12	0.02	11.99
环比上期变化	0.11	-0.71	-0.1	0.02	0	0	0	-0.01	-0.69

数据来源: Wind SMM

本周市场重要信息

1、世界金属统计局（WBMS）周三公布报告显示，2022年1-3月全球铜市供应短缺18.9万吨，2021年全年供应短缺47.3万吨。

2、MMG旗下秘鲁Las Bambas铜矿工人将于5月19日举行游行及绝食抗议。此次抗议活动得到秘鲁全国采矿冶金和钢铁工人联合会(Fntmmsp)的支持，抗议起因是Fuerabamba和Huancuire的社区成员于4月20日开始的阻止Las Bambas采矿运营的抗议活动，目前已影响约9000名MMG工人正常工作。

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

