

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

美联储大幅加息，铜价弱势不改 ——铜周报2022.06.20



孙琦

电子邮箱: sunqi_qh@ccnew.com

执业证书编号: F0261953

投资咨询编号: Z0002173

本期观点

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
铜	<p>1、宏观面：美联储6月议息会议如市场预期加息75个基点至1.50%-1.75%区间，加息幅度为1994年以来最大，欧央行计划7月加息25基点，暗示9月加息50基点，全球主要央行为抑制通胀而收紧货币政策，加剧了市场对全球经济衰退的担忧，打压铜价。</p> <p>2、供需面：原料上：Las Bambas铜矿生产运输逐渐恢复正常，现货TC继续承压下行。废铜上，本周铜价从高位回落，废铜商出货意愿下降，废铜市场流通持续收紧，精废价差收窄。供应上：6月份，虽然有部分冶炼厂从检修期恢复，但整体依旧处在检修集中期中，产量增量主要来自于三家冶炼厂的投料复产。需求上：国内复工复产持续推进，但是传统基建和房地产新增线缆订单回升缓慢，终端需求显现压力。库存上，国内总体社会库存本周小幅减少0.25万吨至10.99万吨，仍处于历史低位。</p> <p>3、整体逻辑：海外主要央行加息加剧市场对全球经济衰退担忧，国内铜市终端需求显现压力，预计铜价弱势不改。</p>	建议投资者空单可继续持有。	<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

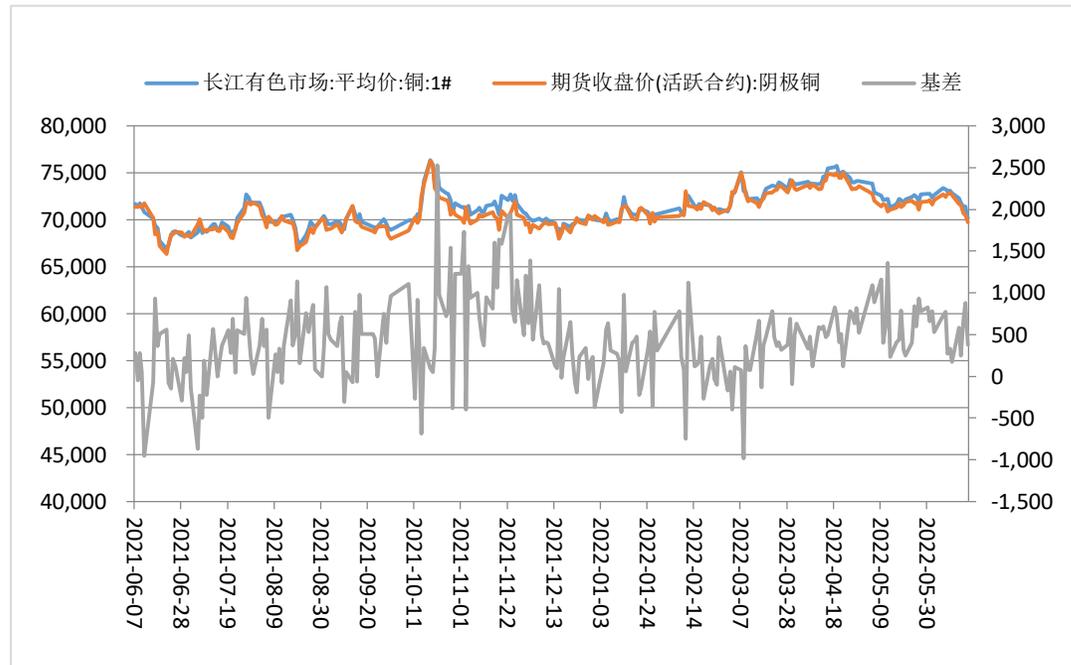
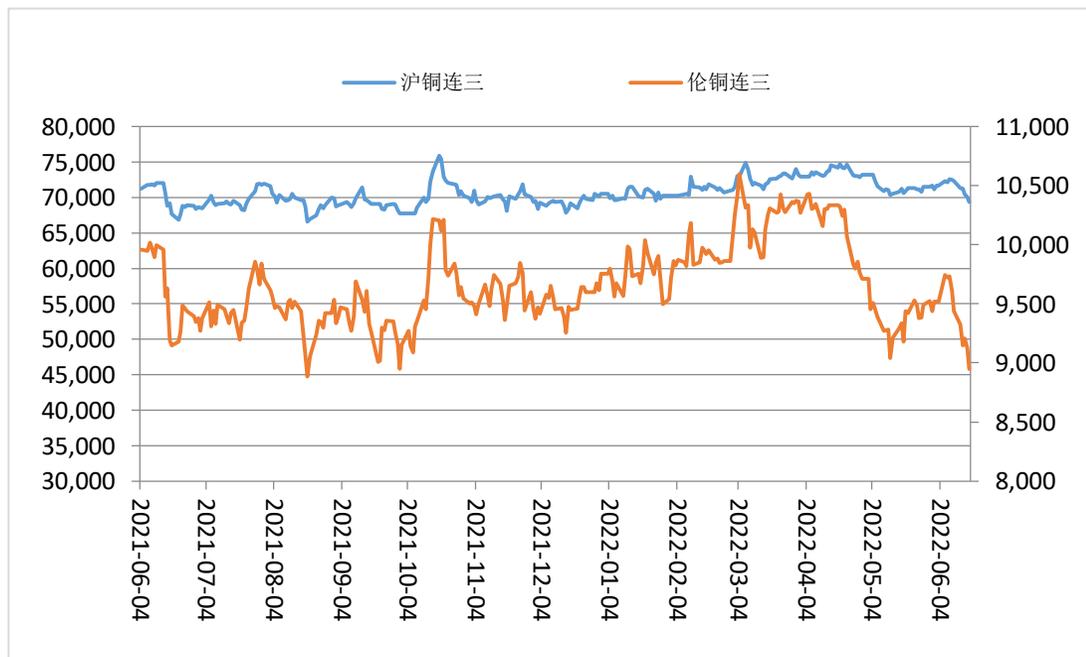
01

行情回顾

周度行情回顾

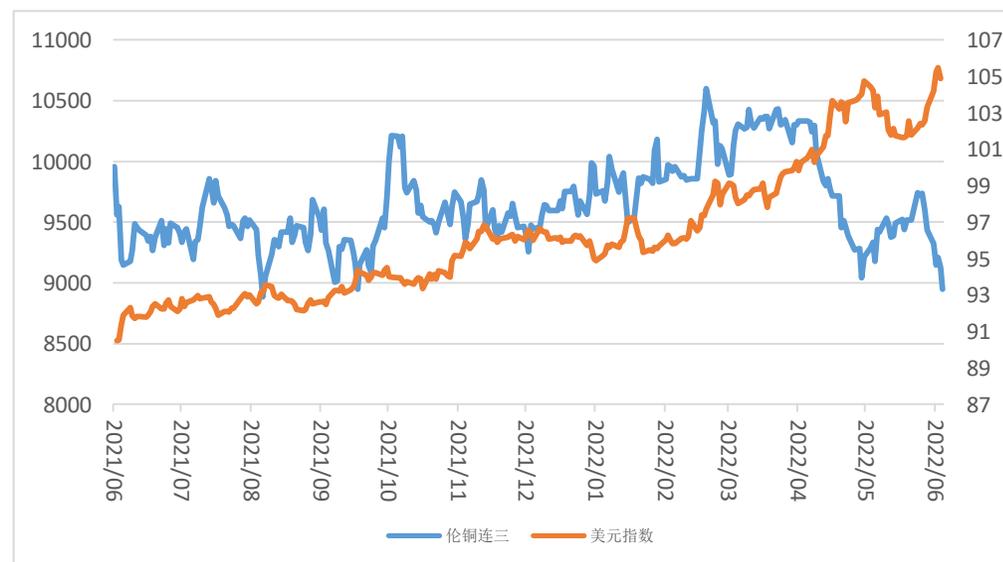
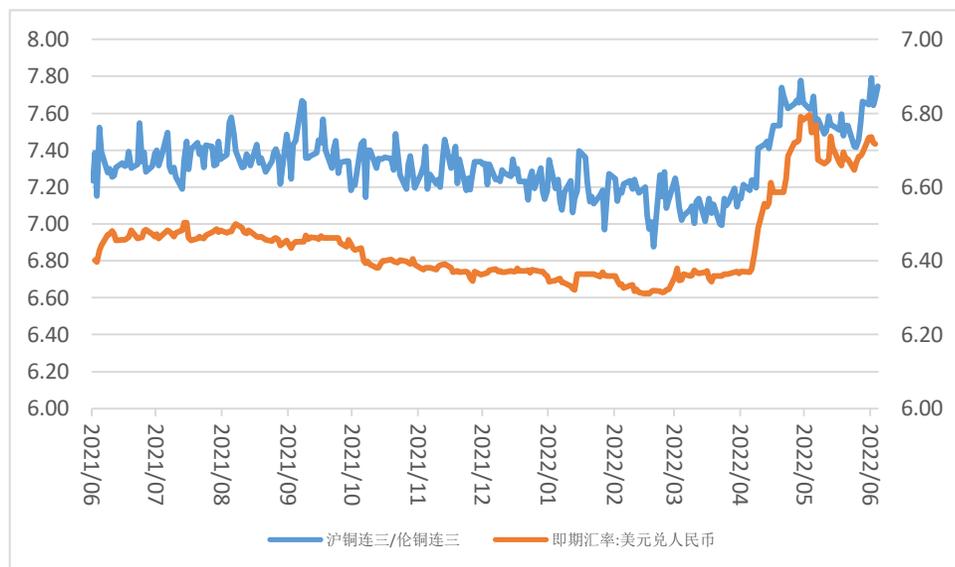
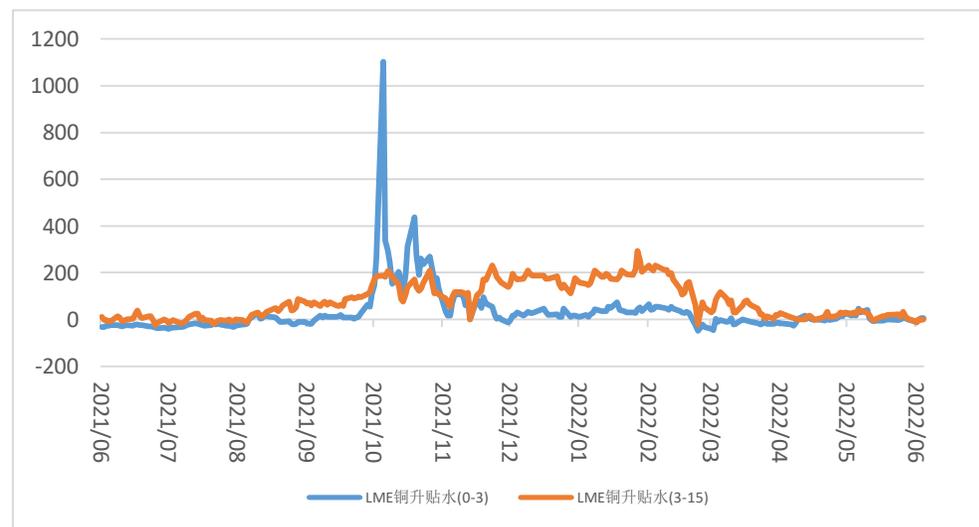
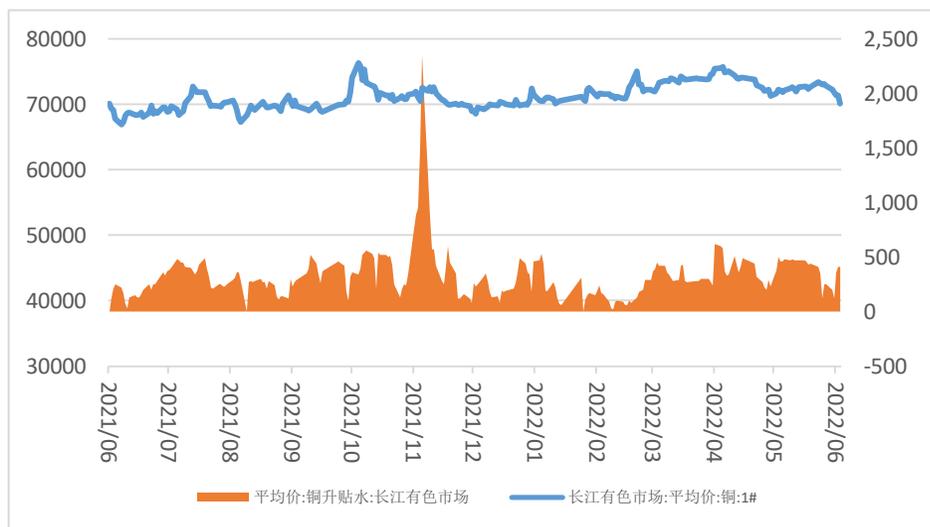
本周铜价大幅下挫，LME铜下跌5.15%，报收8949.0美元/吨，沪铜主力合约下跌4.01%，报收69740元/吨，沪伦比值上升为7.64(沪铜/LMES15点)。

上海有色现货平均价为69990元/吨，比上周下跌了2675元/吨，均价升水250元/吨，比上周上涨165元/吨，下游对市场整体经济前景不乐观，盘面跌幅巨大，现货升水先抑后扬。



数据来源: Wind

周度行情回顾



数据来源: Wind

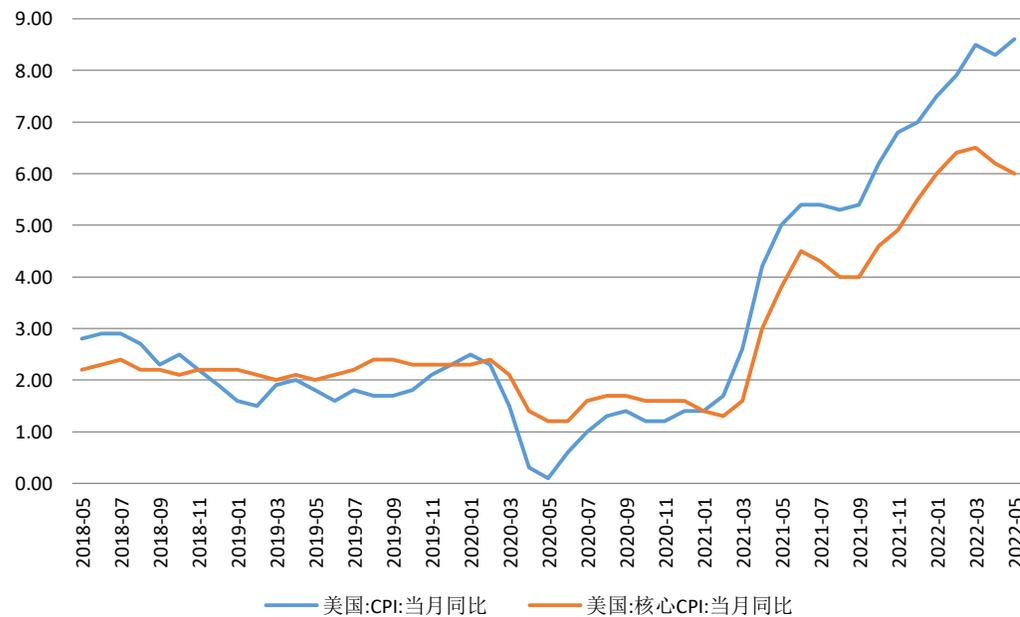
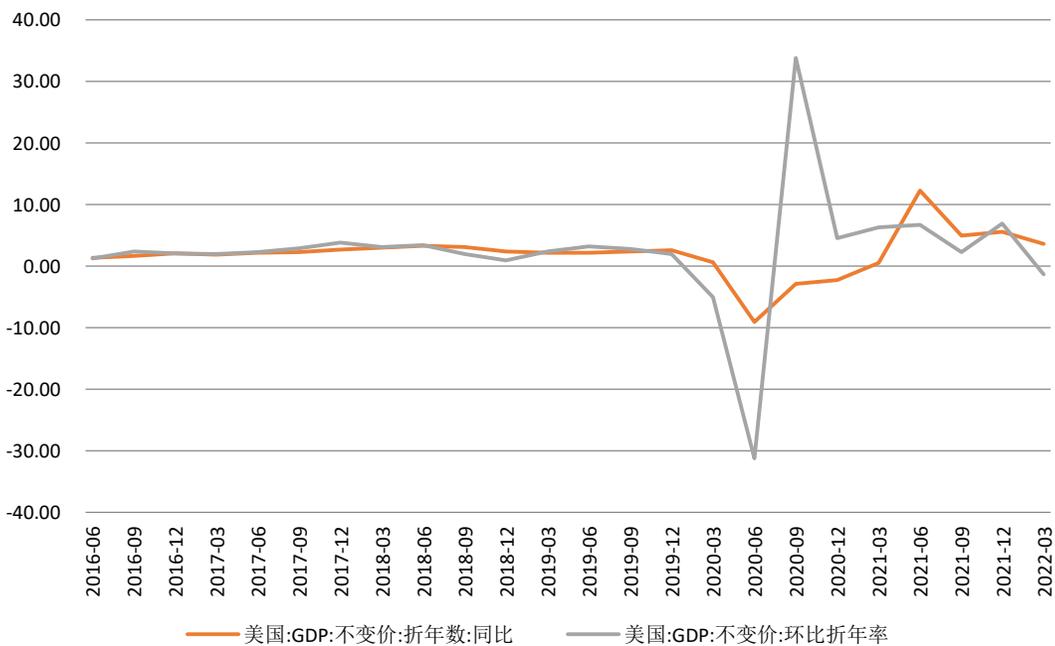
02

宏观分析

美联储大幅加息

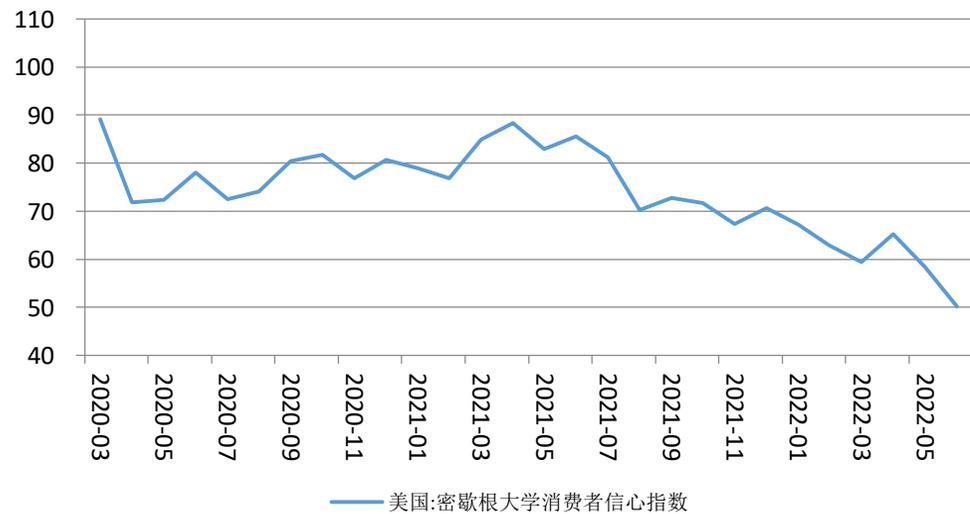
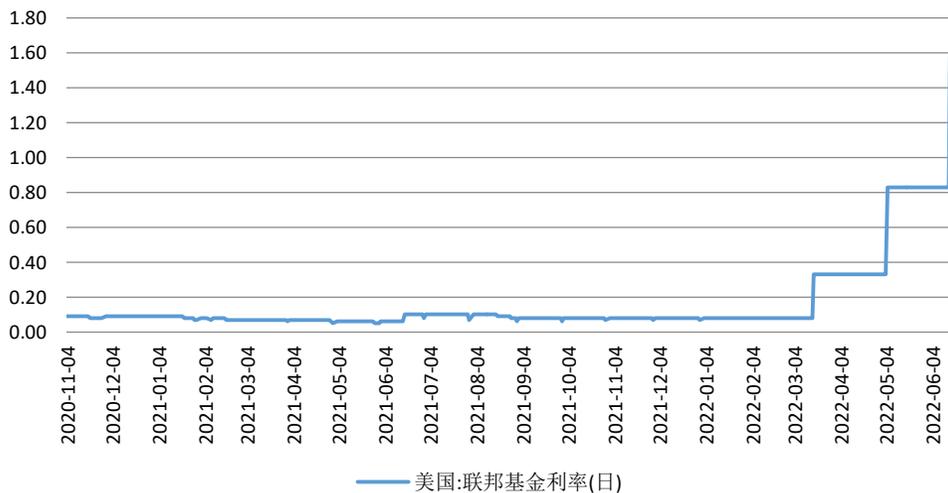
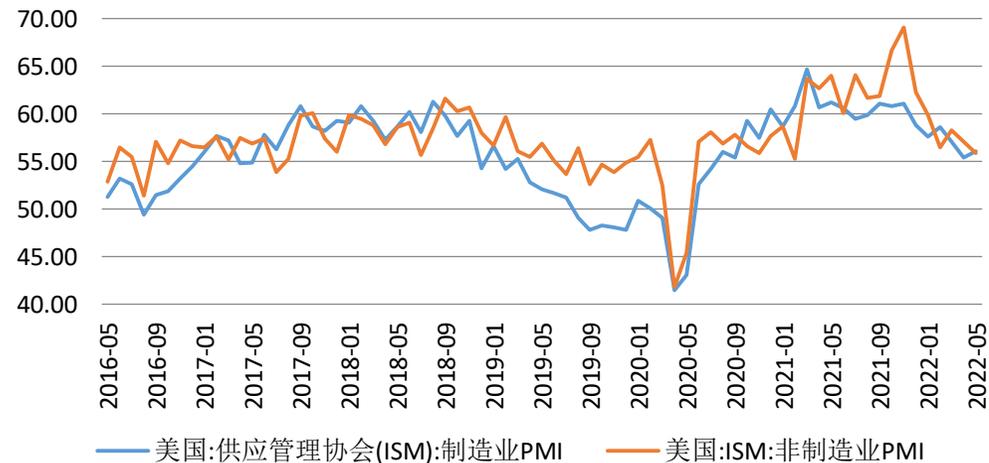
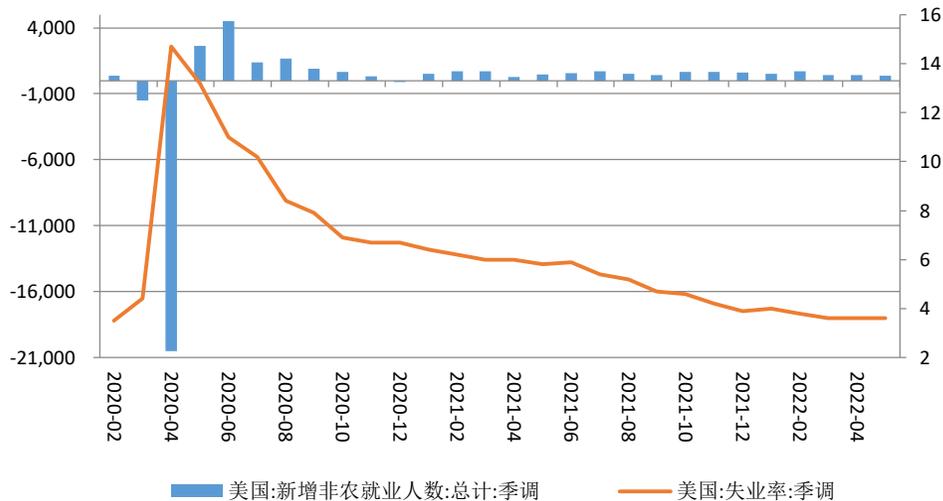
为遏制高通胀，“坚决承诺”将通胀率恢复到2%，美联储6月议息会议如市场预期加息75个基点至1.50%-1.75%区间，加息幅度为1994年以来最大。

欧央行计划7月加息25 基点，暗示9月加息50基点，全球主要央行为抑制通胀而收紧货币政策，加剧了市场对全球经济衰退的担忧，打压铜价。



数据来源: Wind

美联储大幅加息



数据来源: Wind



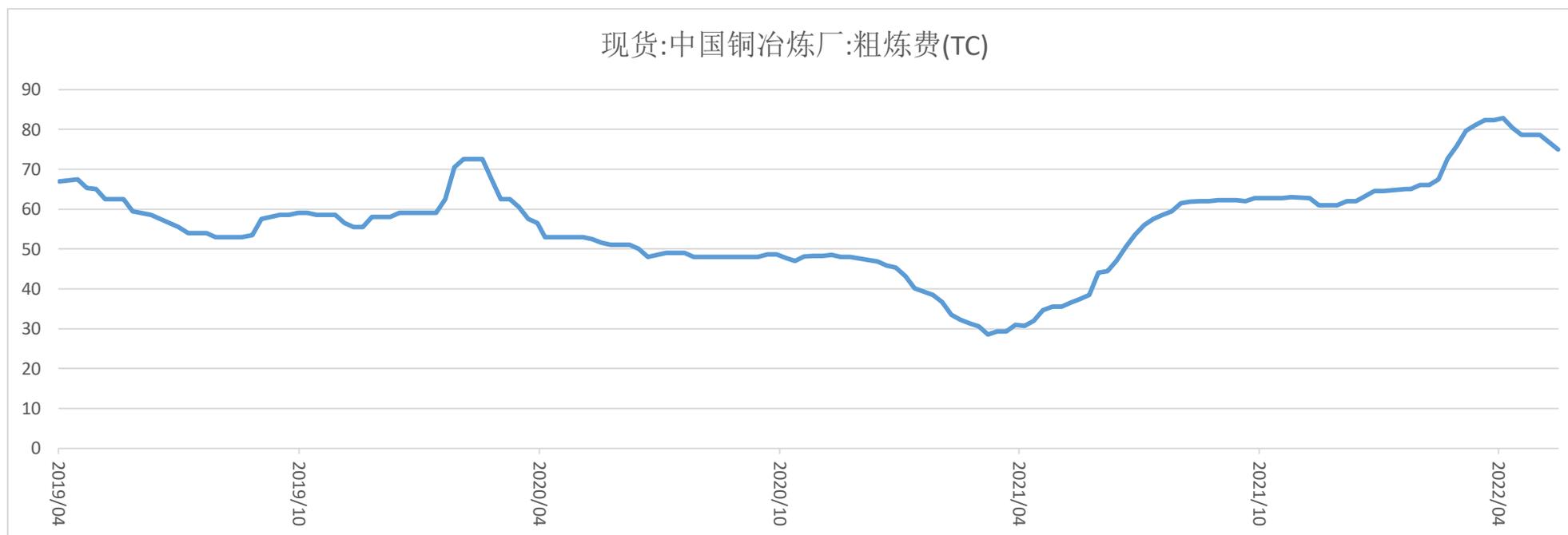
03

供需分析

TC继续下行

SMM进口铜精矿指数（周）报73.91美元/吨，较上周减少1.36美元/吨。

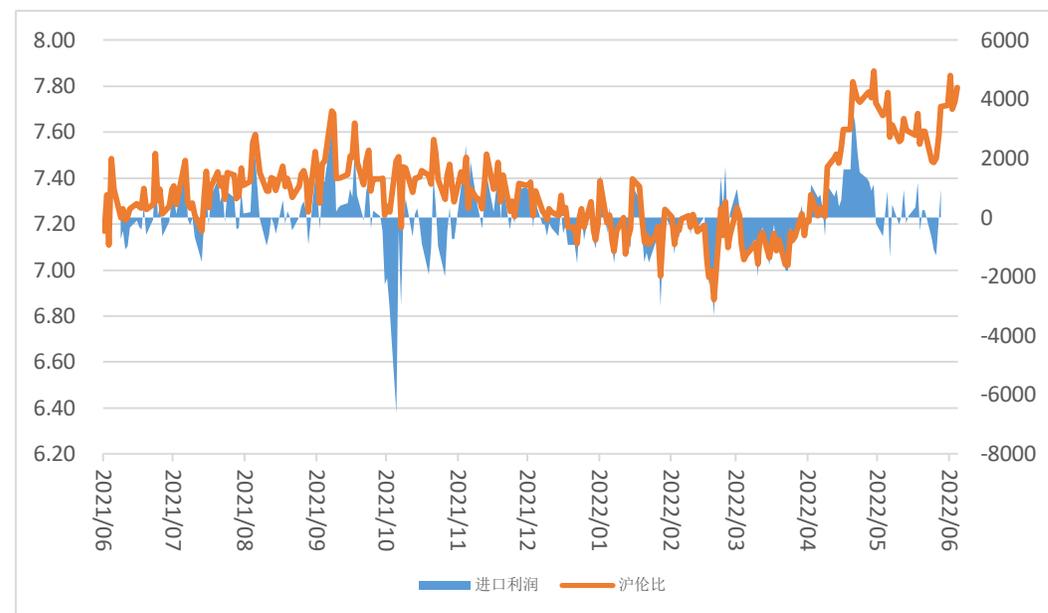
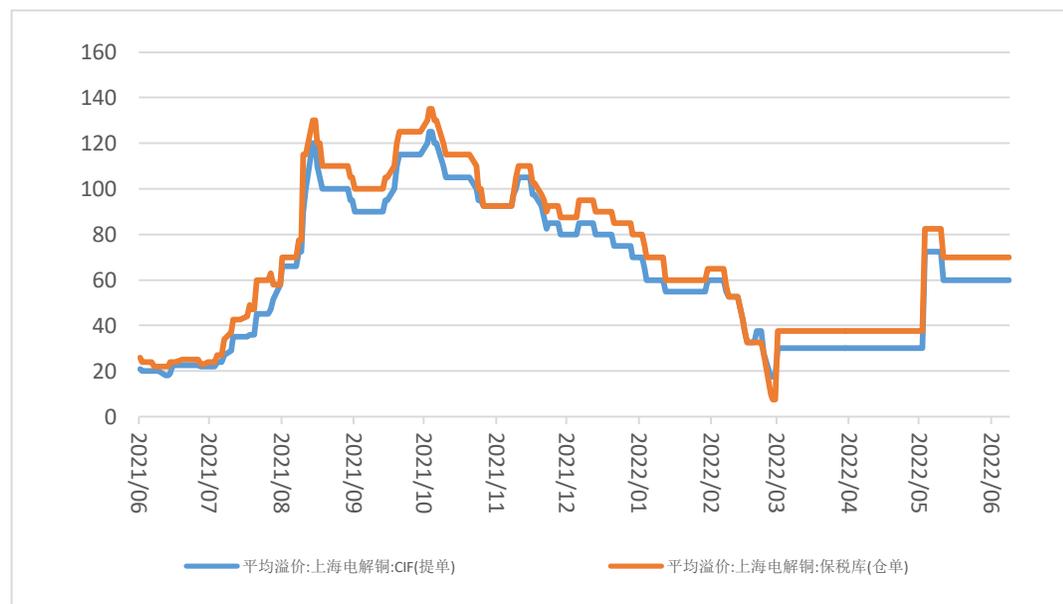
Las Bambas铜矿生产运输逐渐恢复正常，矿山和冶炼厂之间周内成交较为活跃，现货TC继续下行，Antofagasta与中国炼厂初步交换结果分歧较大，将于下周开启第三轮长单谈判。



数据来源: Wind

洋山铜溢价大幅上涨

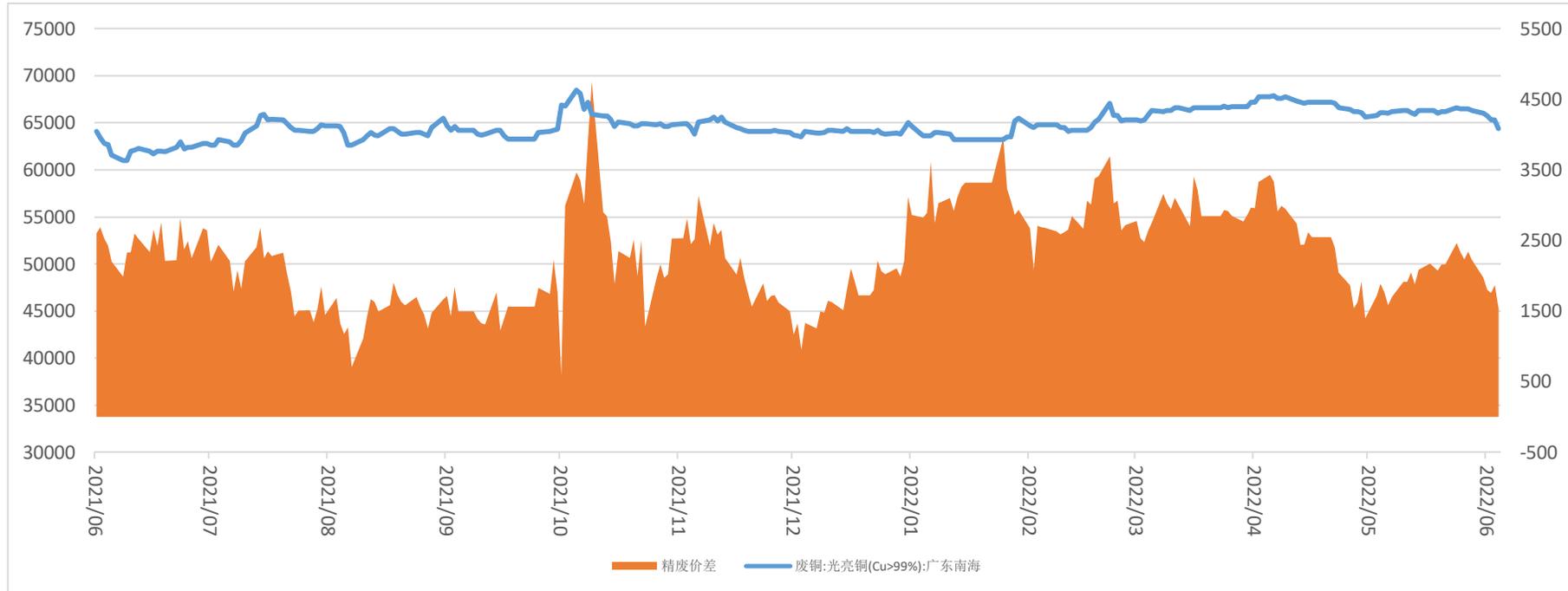
洋山铜仓单（周）报价62-76美元/吨，均价较上周五上涨16.5美元/吨；提单报价60-75美元/吨，均价较上周五上涨18.5美元/吨。美联储本周加息落地，海外悲观情绪致使LME铜价跌幅更大，造成比价回升，现货进口维持盈利状态，洋山铜溢价大幅上涨。



数据来源: Wind

废铜流通收紧

本周光亮铜不含票周均价为65340元/吨，较上周减少1140元，周平均精废价差1132元/吨，较上周减少521元/吨。本周铜价从高位回落，废铜商出货意愿下降，废铜市场流通持续收紧。

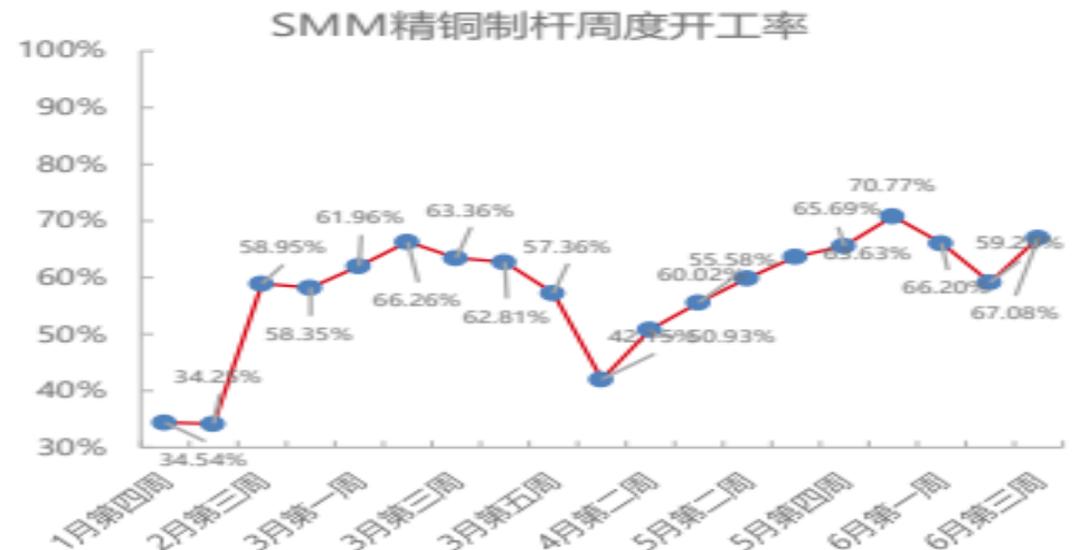
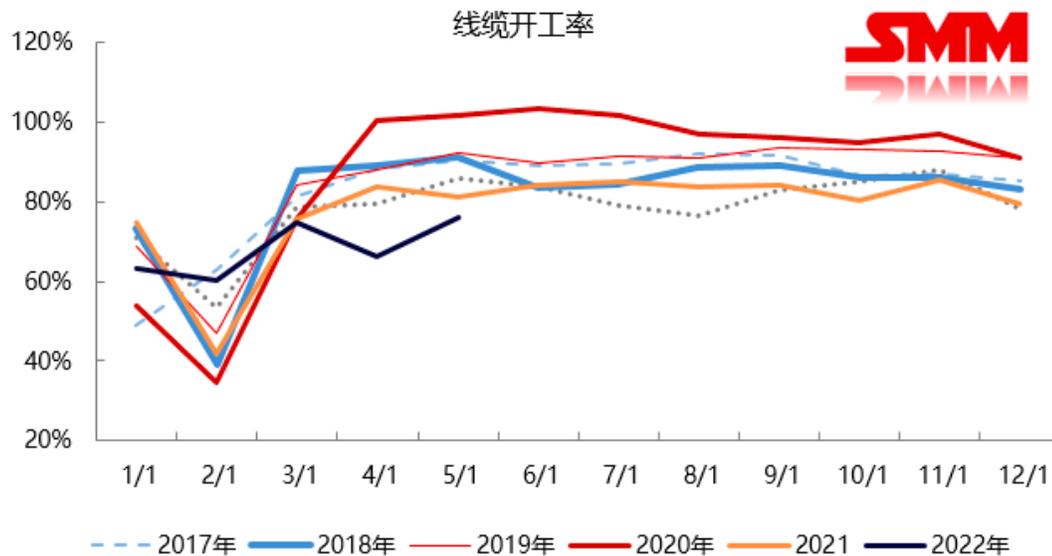


数据来源: Wind

下游需求回升有限

精铜杆：周度开工率约为67.08%，较上周回升7.88个百分点，铜价大幅回落令下游补库意愿增强，周尾精铜杆订单回温明显，企业成品库存也出现下降。

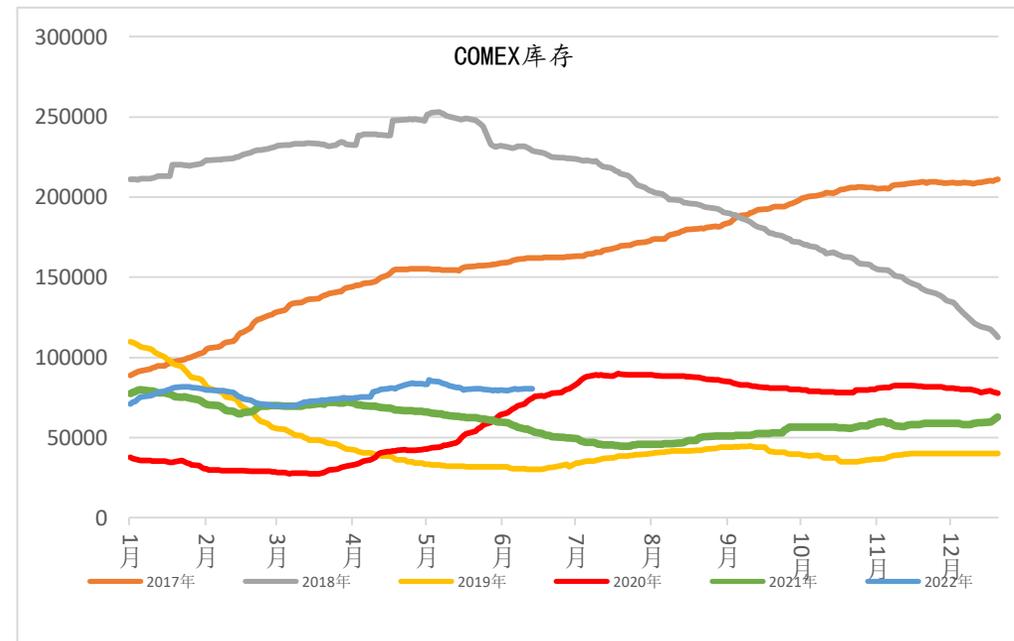
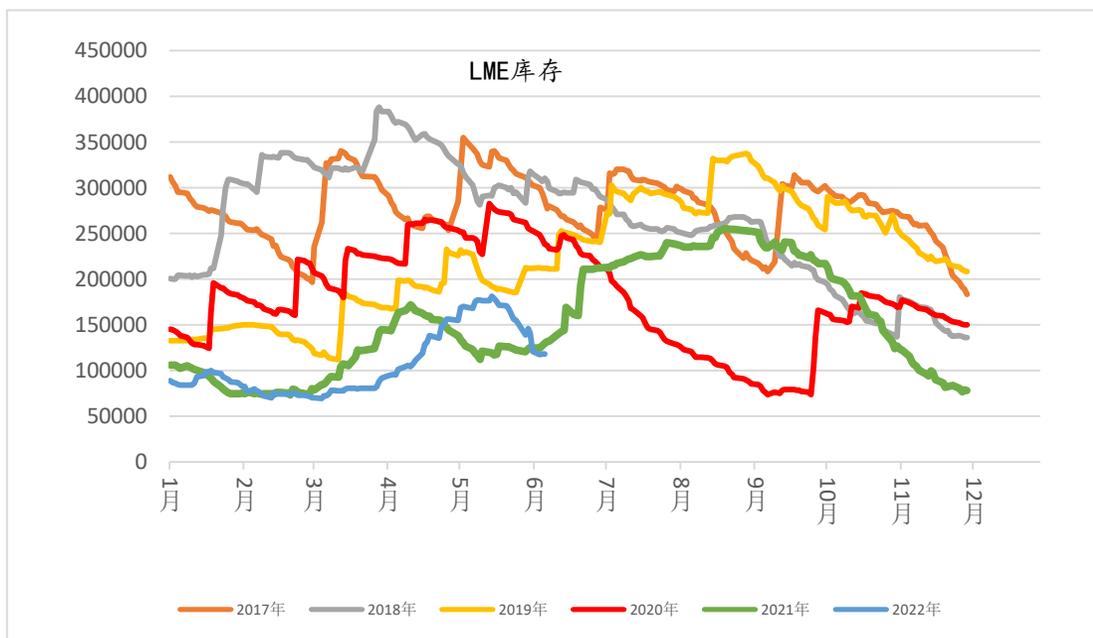
电线电缆：铜价回落后下游以刚需补库为主，需求量虽有所增加，但是传统基建和房地产新增线缆订单回升缓慢。



数据来源：SMM

LME库存增加

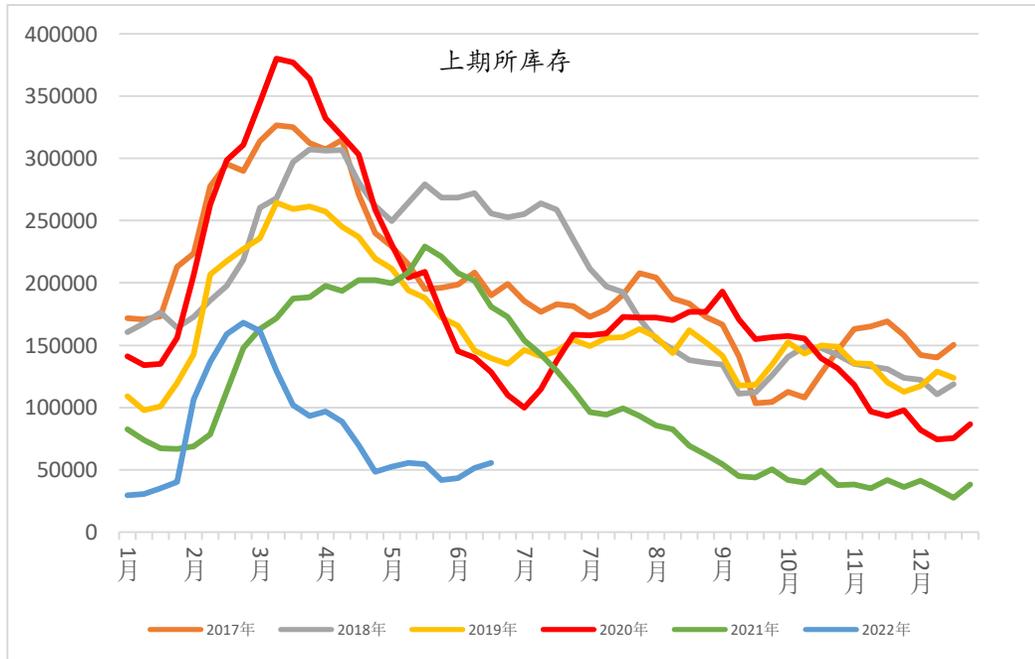
LME库存本周增加275吨至118025吨



数据来源: Wind

国内库存小幅减少，仍处于历史低位

沪铜库存本周增加3784吨至55237吨；国内主流社会库存减少0.25万吨至10.99万吨；保税区铜库存本周增加1.38万吨至30.12万吨，在连续五周下降后迎来回升，主要原因是入库明显增加，于6月上旬LME亚洲仓库注销的仓单本周集中到达国内，且后续还有部分货物等待入库，预计保税库存将会进一步增加。



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
5月16日	8.54	3.31	0.51	0.03	0.04	0.10	0.12	0.03	12.68
5月20日	8.65	2.60	0.41	0.05	0.04	0.10	0.12	0.02	11.99
5月23日	8.17	2.06	0.51	0.05	0.04	0.03	0.10	0.02	10.98
5月27日	8.68	1.53	0.31	0.05	0.04	0.03	0.10	0.02	10.76
5月30日	8.74	1.21	0.46	0.05	0.04	0.09	0.11	0.03	10.73
6月2日	8.79	1.47	0.46	0.05	0.04	0.09	0.10	0.04	11.04
6月6日	8.60	1.44	0.56	0.05	0.04	0.04	0.10	0.06	10.89
6月10日	8.81	1.69	0.46	0.05	0.04	0.08	0.11	0.00	11.24
6月13日	8.90	2.00	0.41	0.05	0.04	0.07	0.10	0.00	11.57
6月17日	7.88	2.31	0.37	0.05	0.04	0.19	0.12	0.03	10.99
环比上期变化	-1.02	0.31	-0.04	0.00	0.00	0.12	0.02	0.03	-0.58

数据来源: Wind SMM

本周市场重要信息

1、据报道，智利Code lco旗下Ventanas铜冶炼厂因环境污染问题停产检修，工人工会FTC因炼厂缺乏5000万美元的环保投资而威胁要发起罢工。

2、据SMM调研数据显示，本周（即6月11日-6月17日）废铜制杆企业开工率为 53.64%（调研企业：15家，产能：155万吨/年）

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

