

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

铜价短线反弹难改中期下跌趋势 ——铜周报2022.07.18



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：美国6月CPI同比跃升9.1%，创逾40年来最大涨幅，6月PPI同比上升11.3%，超出市场预期的10.7%，通胀“高得不可接受”，也基本确定美联储将在7月至少再加息75个基点，施压铜价</p> <p>2、供需面：原料上：Quellavecoco铜矿投产早于市场预期，周内现货市场交投持续冷清，TC小幅下行。废铜上，货商库存持续亏损选择躺平，以及畏跌谨慎收货，下游利废企业新增订单有限，按需采购，废铜流通较少。供应上：7月冶炼厂整体依旧处于检修旺季，但部分大厂从检修中恢复产量也将使整体产量将维持高位。需求上：部分线缆订单显现好转苗头，但地产景气度低迷，家电、电工工具等传统行业的订单持续下滑，终端需求仍然较弱。库存上，国内总体社会库存本周增加0.26万吨至12.07万吨，小幅累库。</p> <p>3、整体逻辑：海外货币紧缩政策推进，经济衰退担忧仍存，同时，7月份处于铜行业传统淡季，且国内疫情再次抬头之势下需求预期转弱，预计铜价短线反弹难改中期下跌趋势。</p>	建议投资者中期以偏空思路对待。	<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

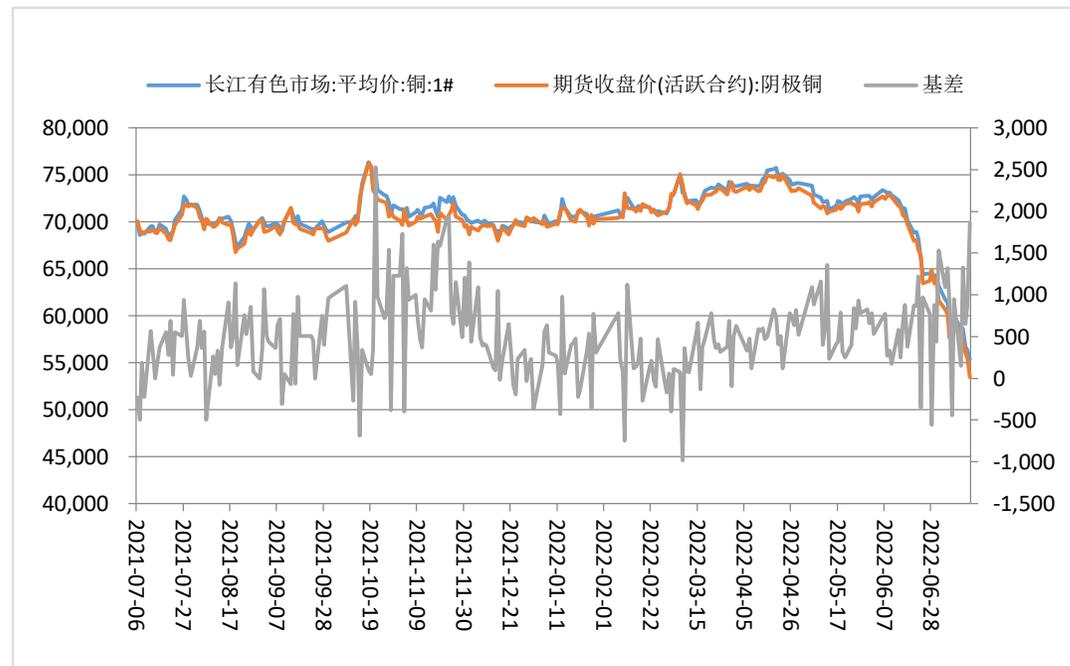
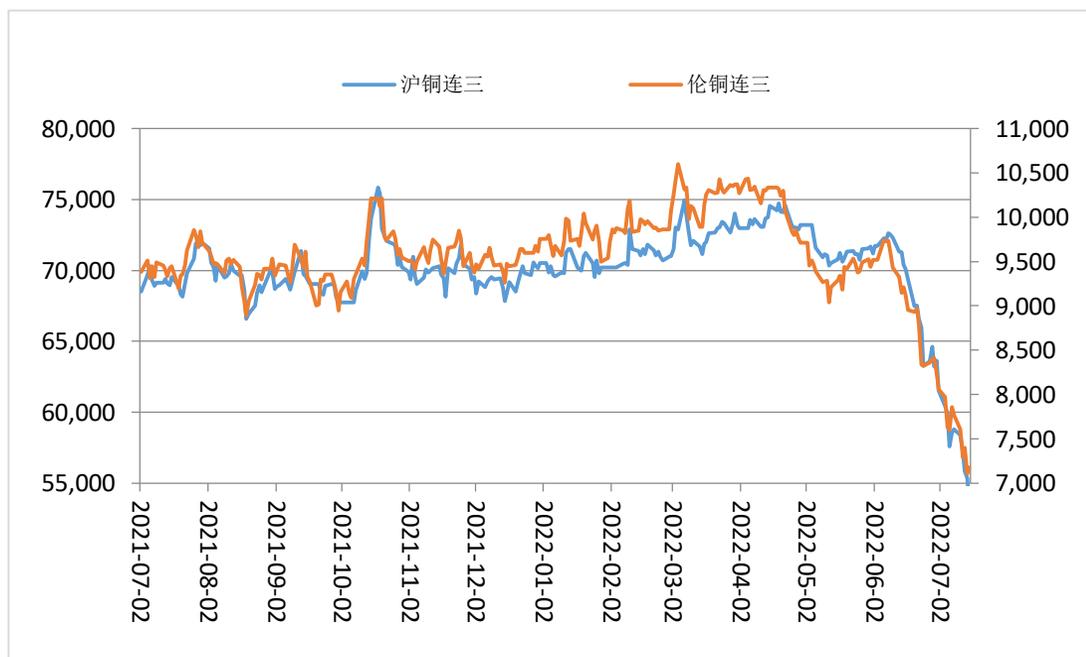
01

行情回顾

周度行情回顾

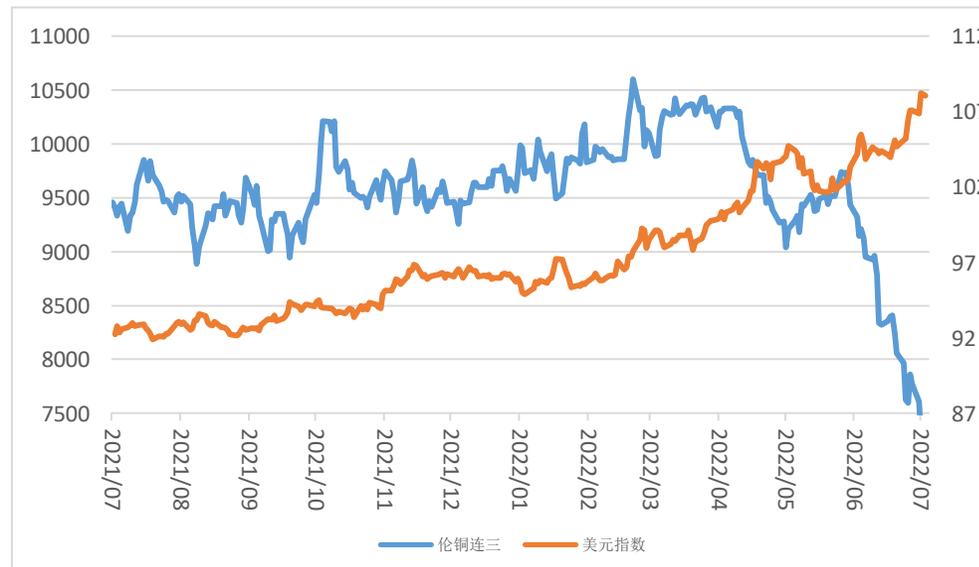
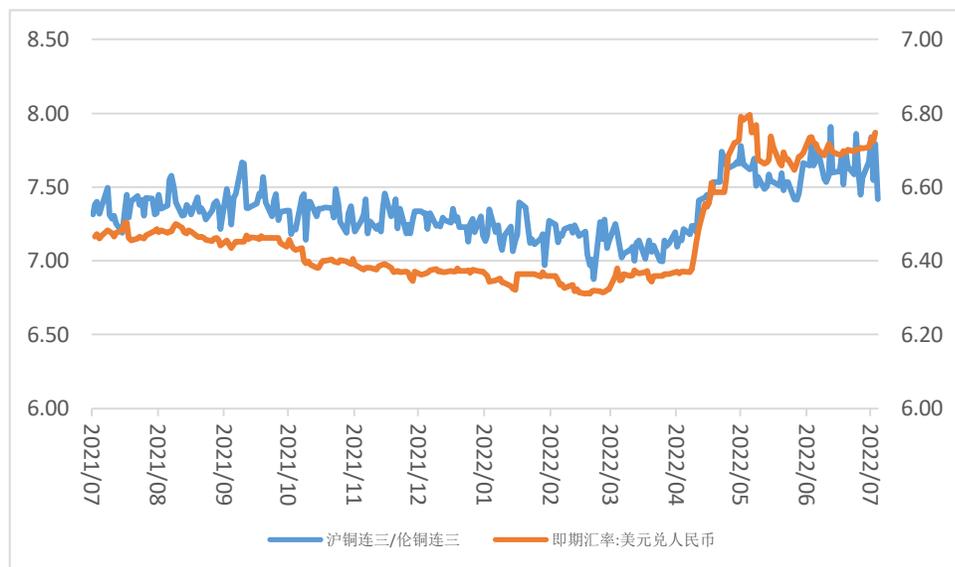
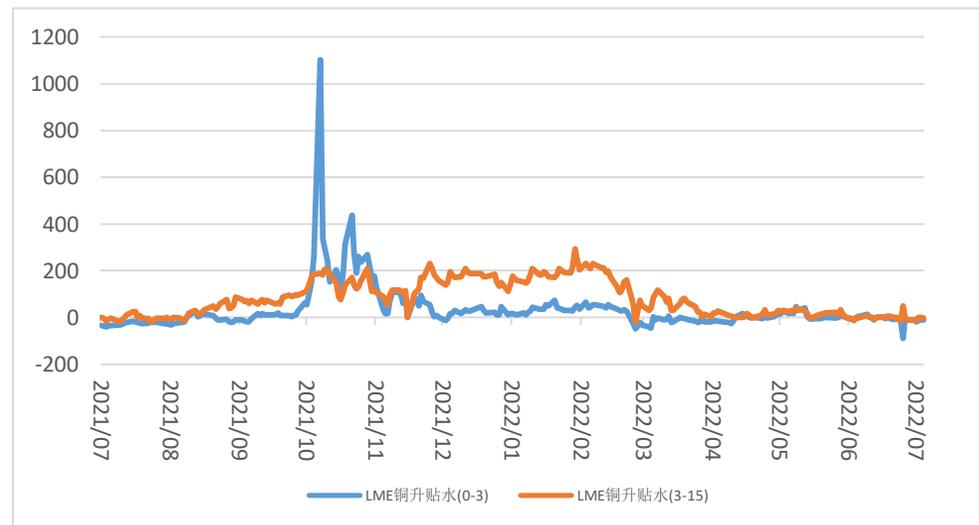
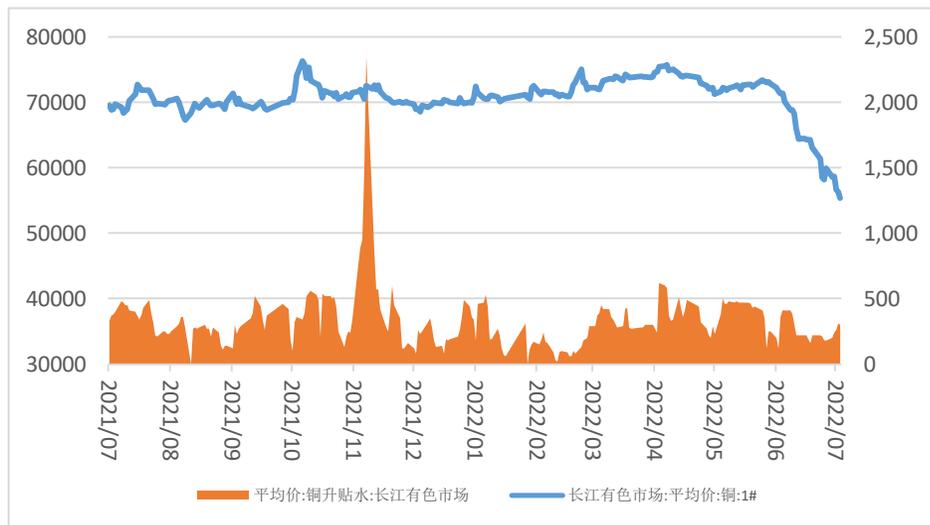
本周铜价大幅下挫，LME铜下跌7.71%，报收7174.5美元/吨，沪铜主力合约下跌9.29%，报收53480元/吨，沪伦比值下降为7.63(沪铜/LMES15点)。

上海有色现货平均价为55130元/吨，比上周下跌了4625元/吨，均价升水120元/吨，比上周上涨105元/吨，盘面连续暴跌，进口窗口仍处于关闭中，下游出现逢低适量采买，升水逆市上行。



数据来源: Wind

周度行情回顾



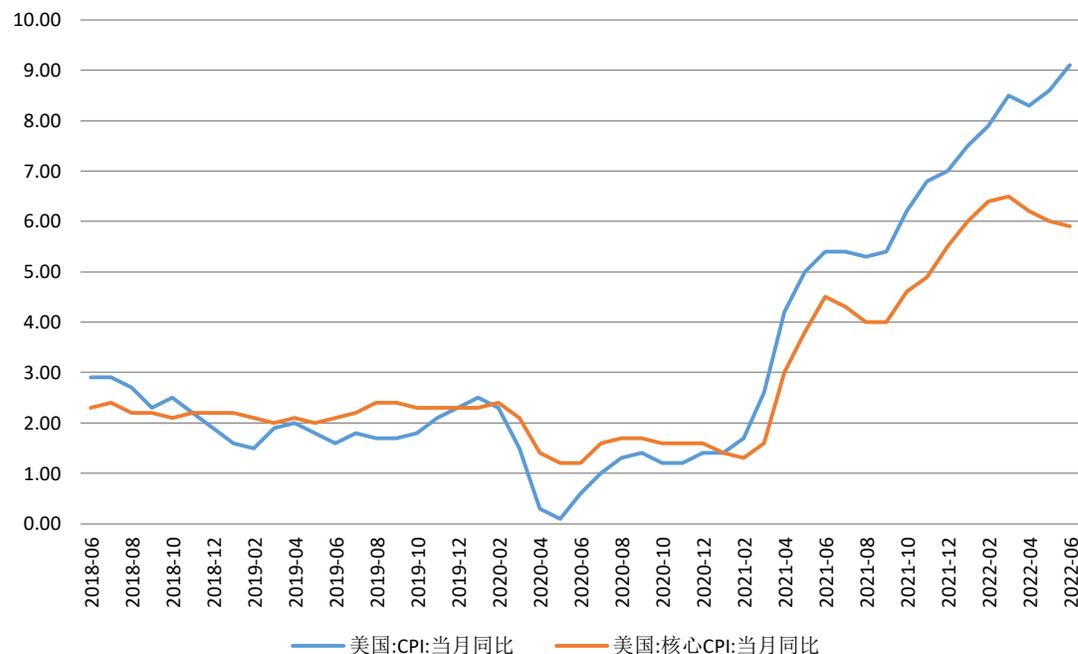
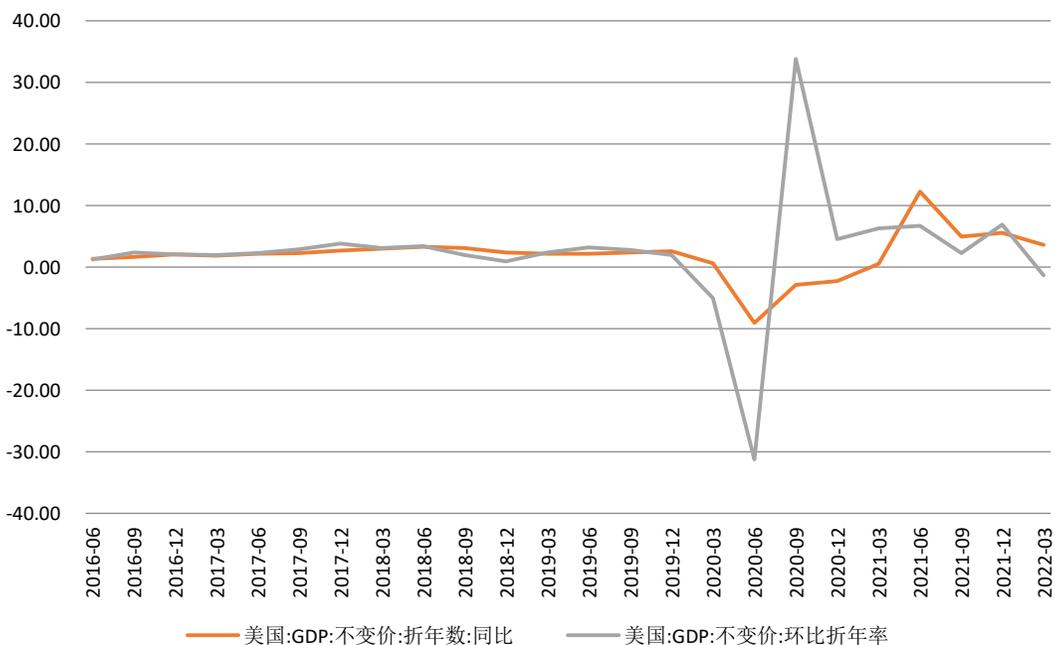
数据来源: Wind

02

宏观分析

美国通胀再创新高

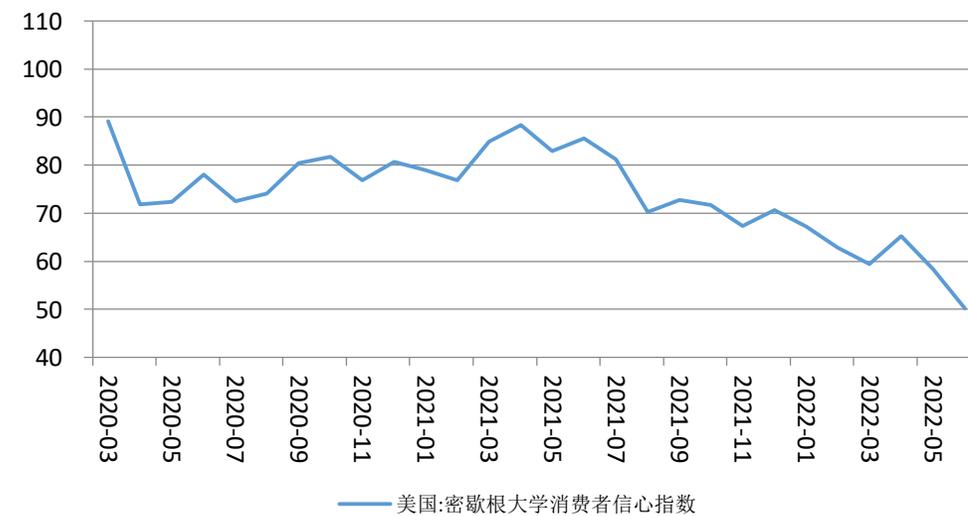
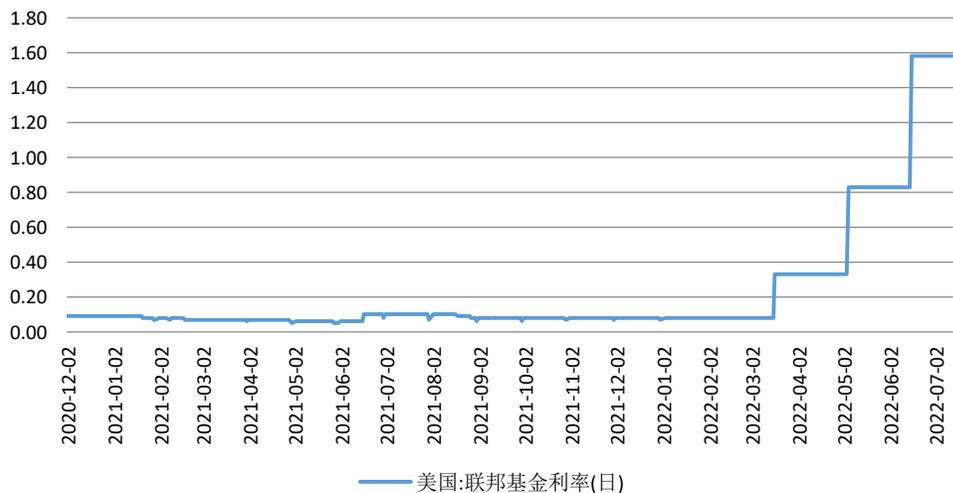
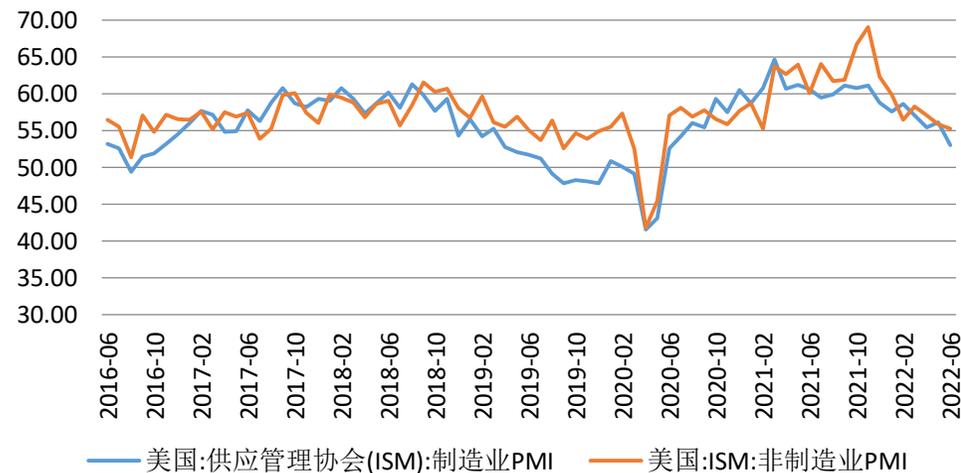
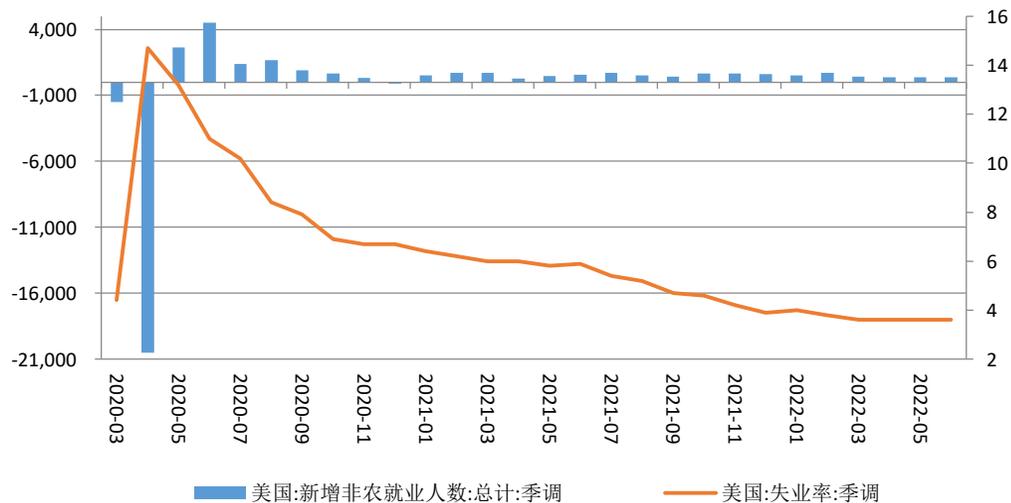
美国6月CPI同比跃升9.1%，创逾40年来最大涨幅，6月PPI同比上升11.3%，超出市场预期的10.7%，通胀“高得不可接受”，也基本确定美联储将在7月至少再加息75个基点。



数据来源: Wind



美国通胀再创新高



数据来源: Wind

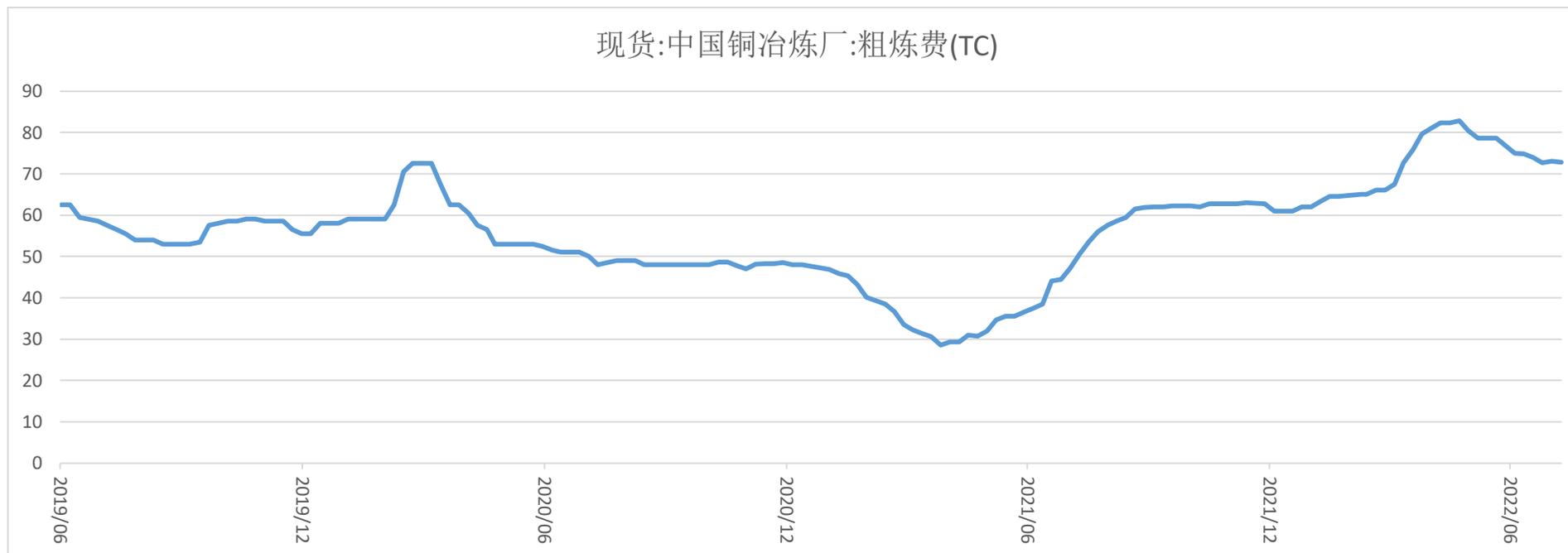
03

供需分析

TC小幅下行

SMM进口铜精矿指数（周）报72.33美元/吨，较上周下跌0.17美元/吨。

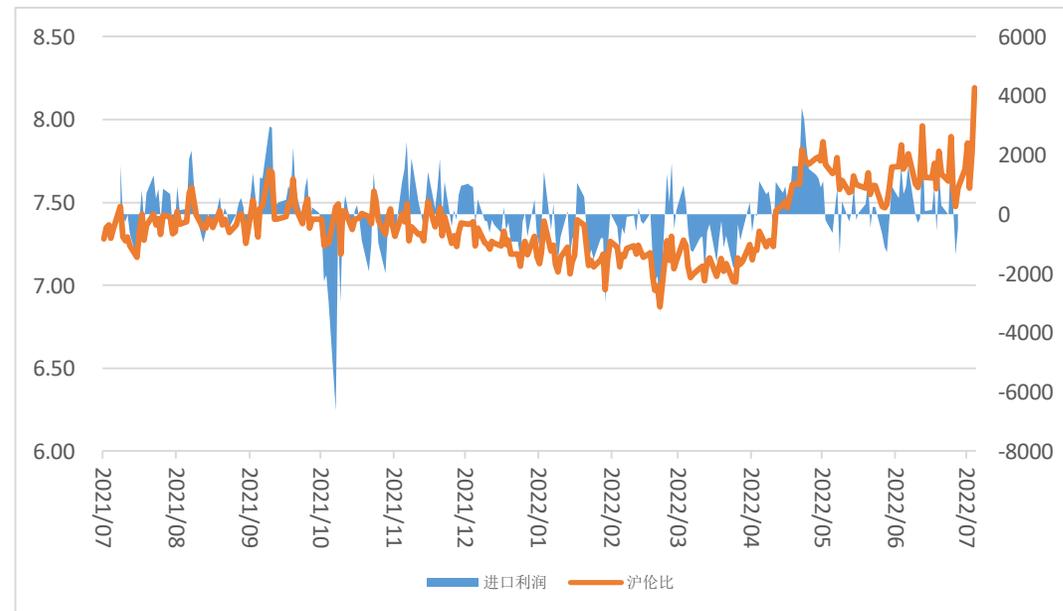
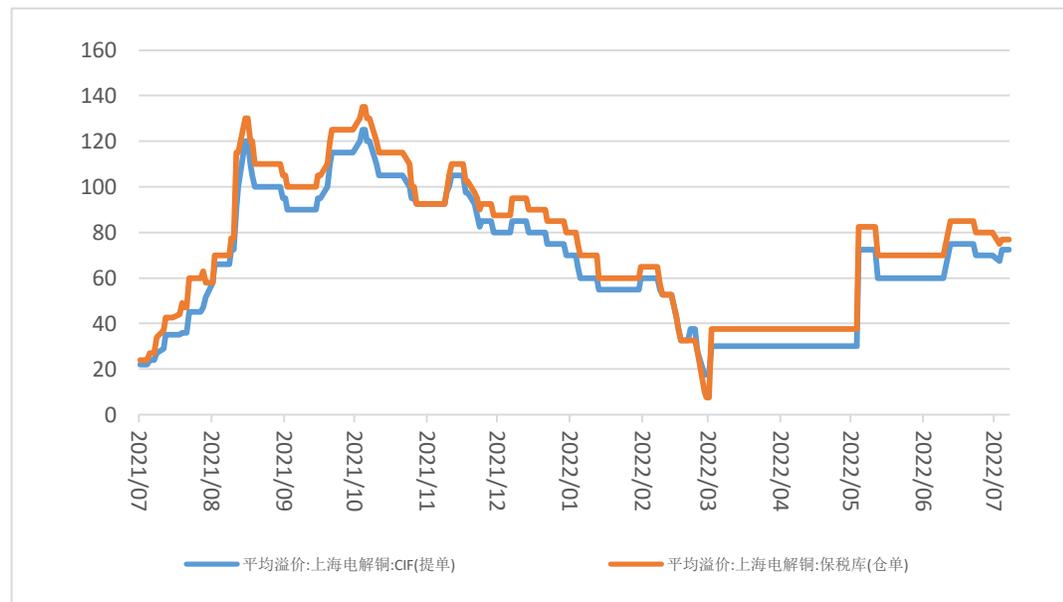
Queilavecoo铜矿投产早于市场预期，周内现货市场交投持续冷清，TC小幅下行。



数据来源: Wind

外贸需求疲弱，洋山铜溢价延续下行

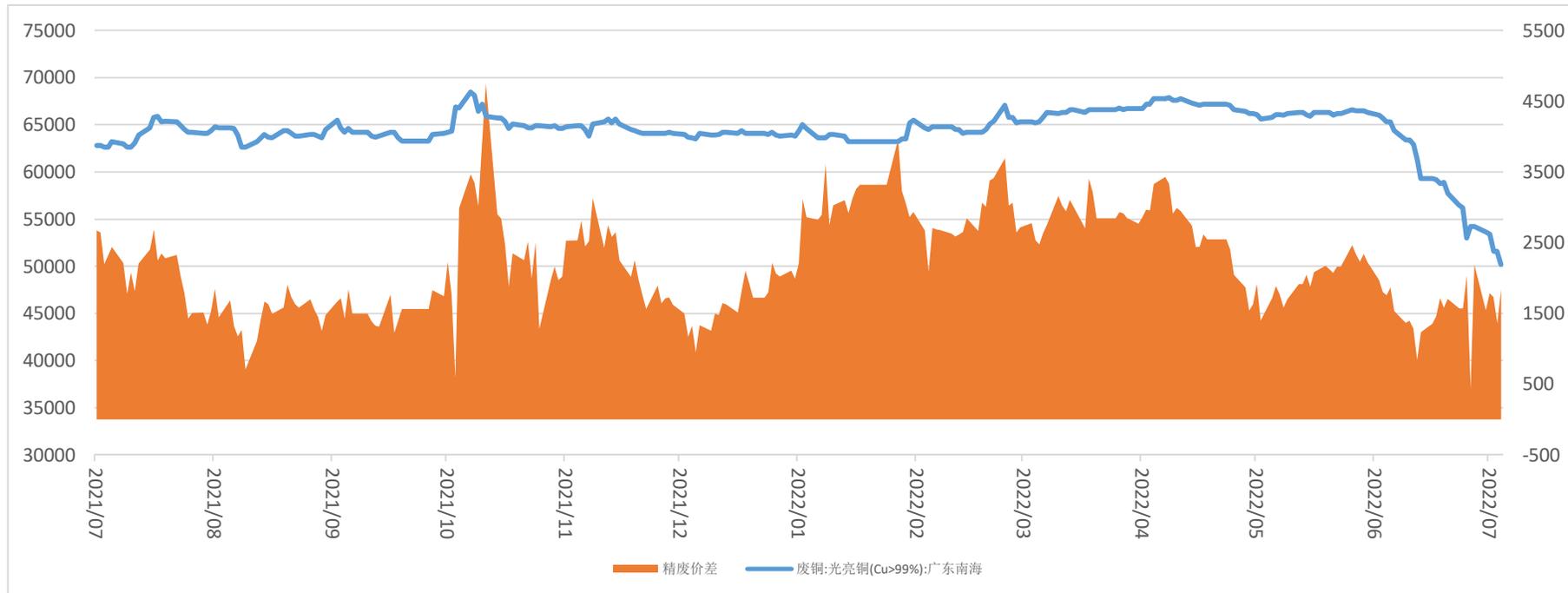
洋山铜仓单（周）报价57-73美元/吨，均价较上周五下调5美元/吨；提单报价54-70美元/吨，均价较上周五下调2美元/吨。铜价不断破位下跌，内外宏观双弱，比价持续维持弱势，洋山铜溢价延续下行



数据来源: Wind

废铜流通较少

本周光亮铜不含票周均价为52080元/吨，较上周减少2740元，周平均精废价差1130元/吨，较上周增加120元/吨。由于近期铜价继续下挫，货商库存持续亏损选择躺平，以及畏跌谨慎收货，下游利废企业新增订单有限，按需采购为主。

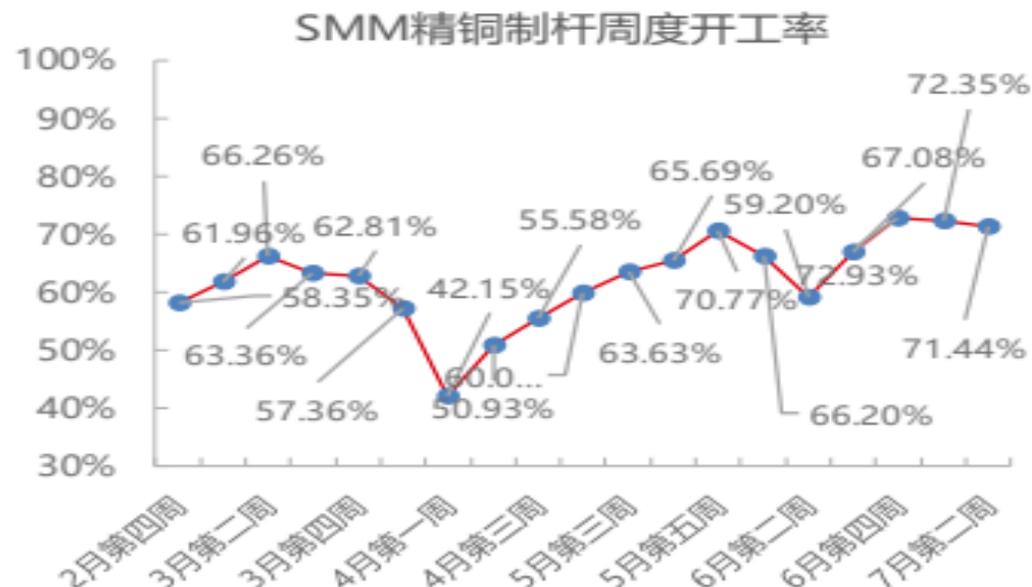
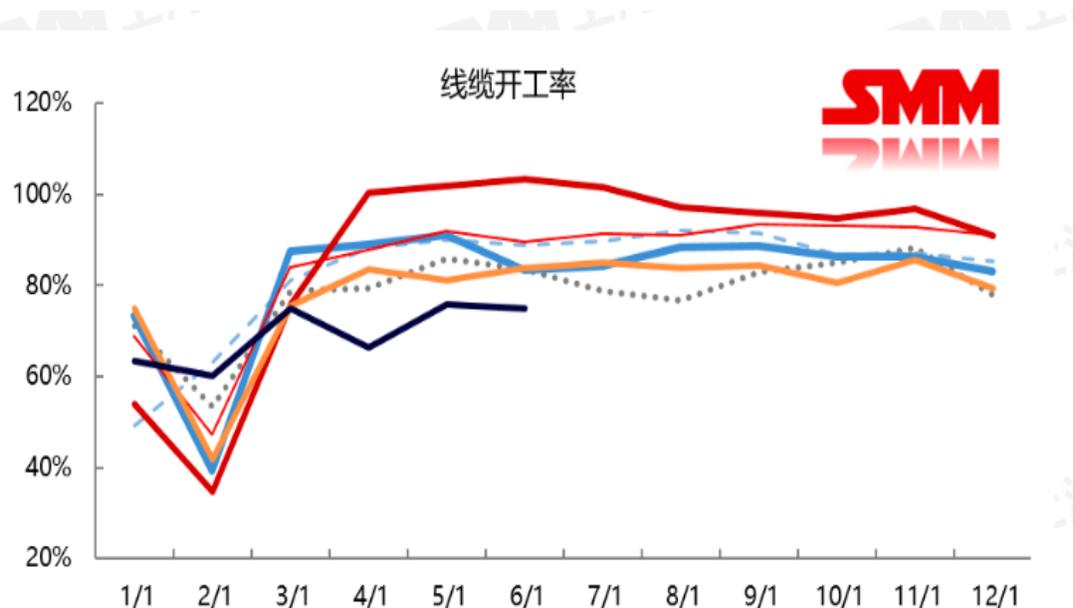


数据来源: Wind

铜价大跌，下游观望情绪再起

精铜杆：周度开工率约为71.33%，较上周回落0.11个百分点，周尾大跌的铜价令下游再起观望情绪，下游下单量受到一定影响。

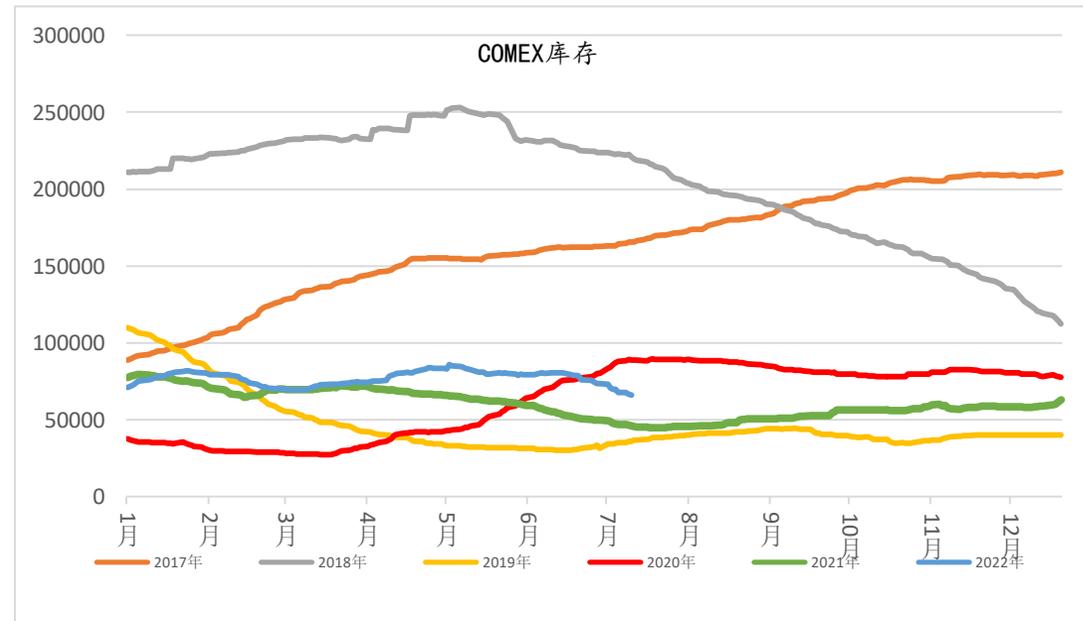
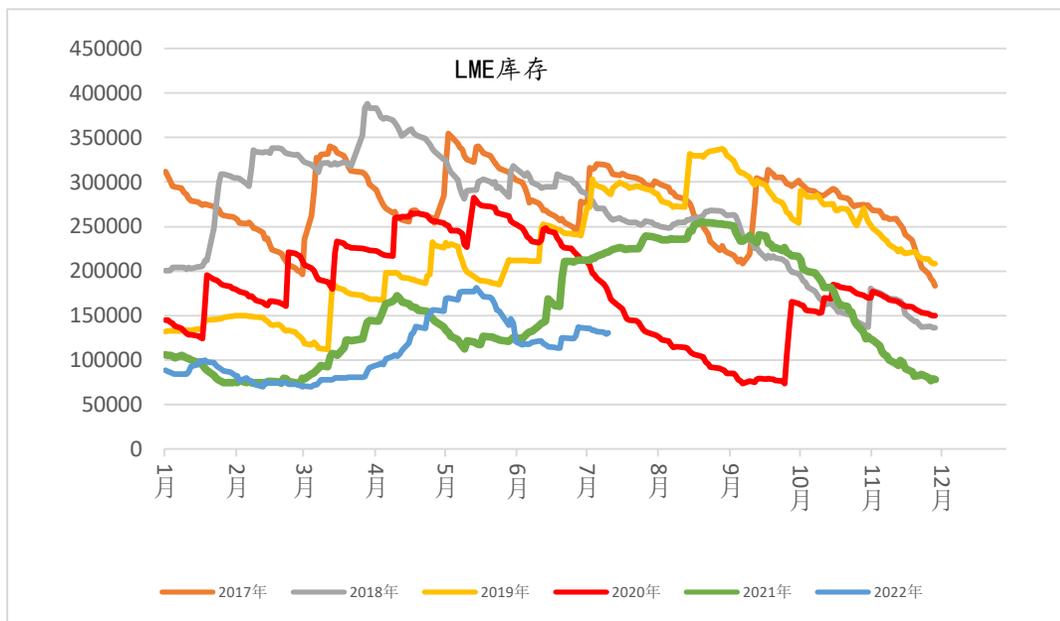
电线电缆：本周线缆头部企业新增订单环比上升，一是由于中小企业抗风险弱，部分订单集中至大企业，二是新能源相关领域订单转好，提振线缆需求。



数据来源：SMM

LME库存减少

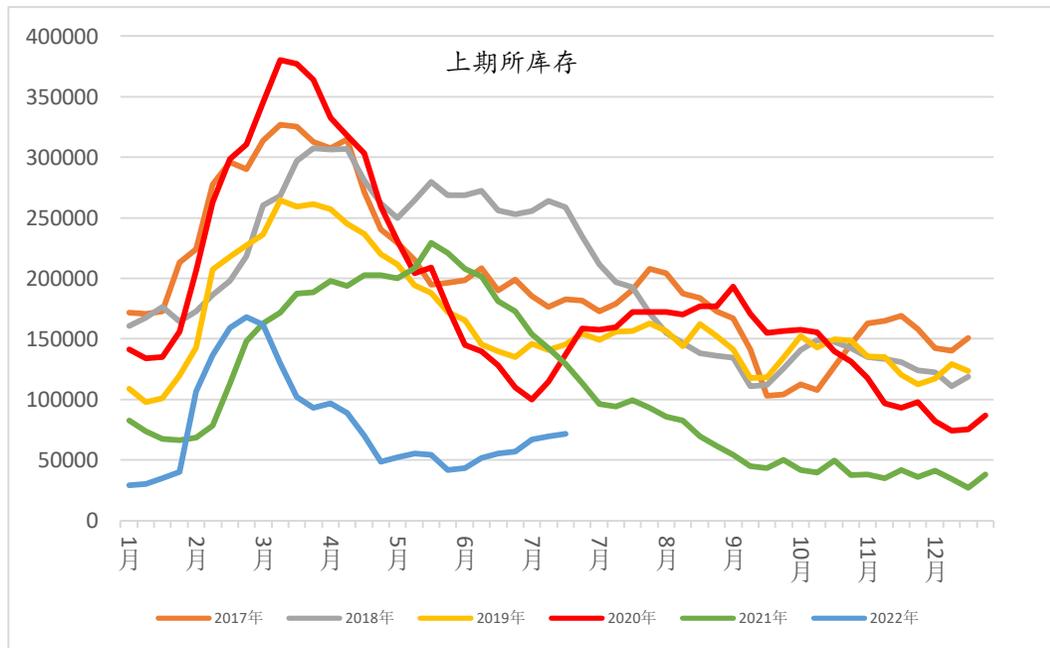
LME库存本周减少2600吨至130425吨



数据来源: Wind

国内库存小幅累库

沪铜库存本周增加1979吨至71332吨；国内主流社会库存增加0.26万吨至12.07万吨；保税区铜库存本周减少0.81万吨至27.83万吨，连续第三周下滑，前几周进口窗口出现打开机会的情况下，保税仓中的电解铜被陆续搬往关内，而国内交割将近，部分货物进口至国内制成仓单。



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
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
6月24日	7.76	1.62	0.44	0.05	0.04	0.14	0.11	0.07	10.23
7月1日	8.61	2.99	0.53	0.05	0.04	0.18	0.11	0.11	12.62
7月4日	8.75	2.85	0.58	0.05	0.04	0.14	0.13	0.10	12.64
7月8日	7.99	2.78	0.58	0.05	0.04	0.14	0.13	0.10	11.81
7月11日	8.32	2.61	0.53	0.05	0.04	0.14	0.13	0.10	11.92
7月15日	8.68	2.40	0.53	0.05	0.04	0.19	0.11	0.07	12.07
环比上期变化	0.36	-0.21	0.00	0.00	0.00	0.05	-0.02	-0.03	0.15

数据来源：Wind SMM

本周市场重要信息

1、据海关总署统计，2022年6月中国铜矿砂及精矿进口量为206万吨，较去年同期167.1万吨同比增长23.3%，环比减少5.9%。2022年1-6月中国铜精矿累计进口量为1248.1万吨，较去年同期的1149万吨累计增长8.6%。

2、据SMM调研数据显示，本周（即7月9日-7月15日）废铜制杆企业开工率为32.07%（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

