

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

美联储加息靴子落地，铜价偏强运行 ——铜周报2022.08.01



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7月议息会议如市场预期的加息75个基点，鲍威尔在发布会上表示，另一次非同寻常的大幅加息将取决于数据，在某个时间点放慢加息节奏可能会是适宜的，鲍威尔的鸽派评论提升了市场对放缓加息路径的希望，提振市场的风险偏好。</p> <p>2、供需面：原料上：因生产事故和税收政策，近期南美矿山供应端较为动荡，周内铜精矿现货市场成交寥寥，TC在70美元低位盘整。废铜上，废铜商待涨捂货的情绪更加浓厚，废铜货源供应环比收紧，下游的利废企业采购艰难。供应上：冶炼厂进入8月份后集中检修期逐步进入尾声，但进口货源未能顺畅的流入国内市场。需求上：月末铜价回升，下游以按需采购为主，新增订单减量较多，终端需求整体未见明显起色。库存上，国内总体社会库存本周大幅减少2.39万吨至7.06万吨，连续两周去库。</p> <p>3、整体逻辑：在美联储加息靴子落地后，宏观环境略有回暖，且国内社会库存连续两周去库，提振铜价，预计铜价偏强运行，</p>	建议投资者前期多单可少量持有。	<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

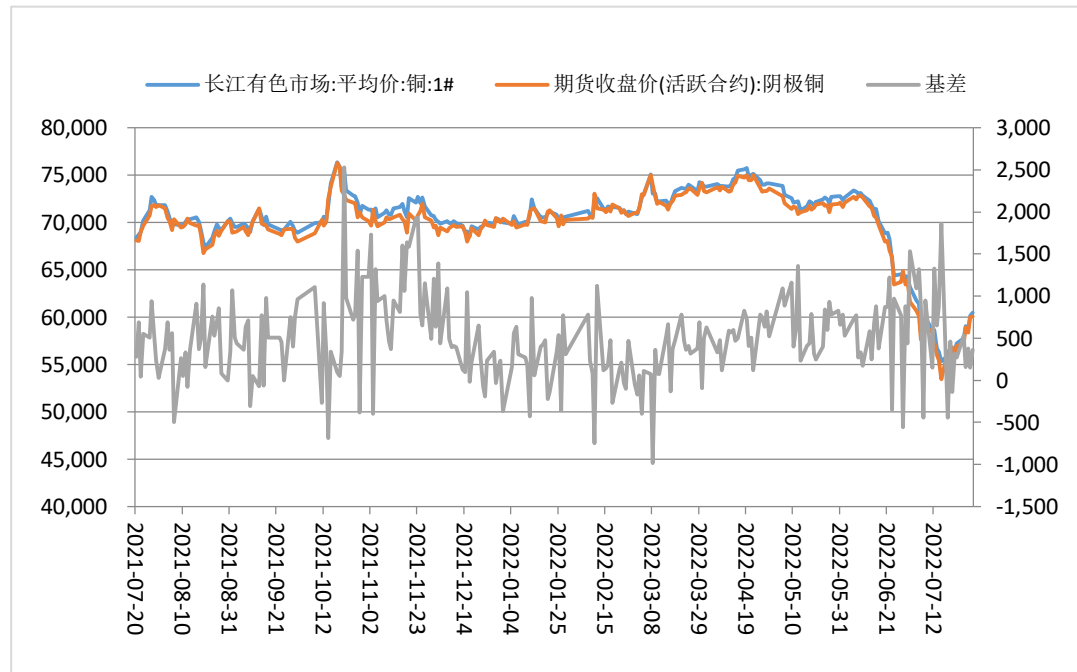
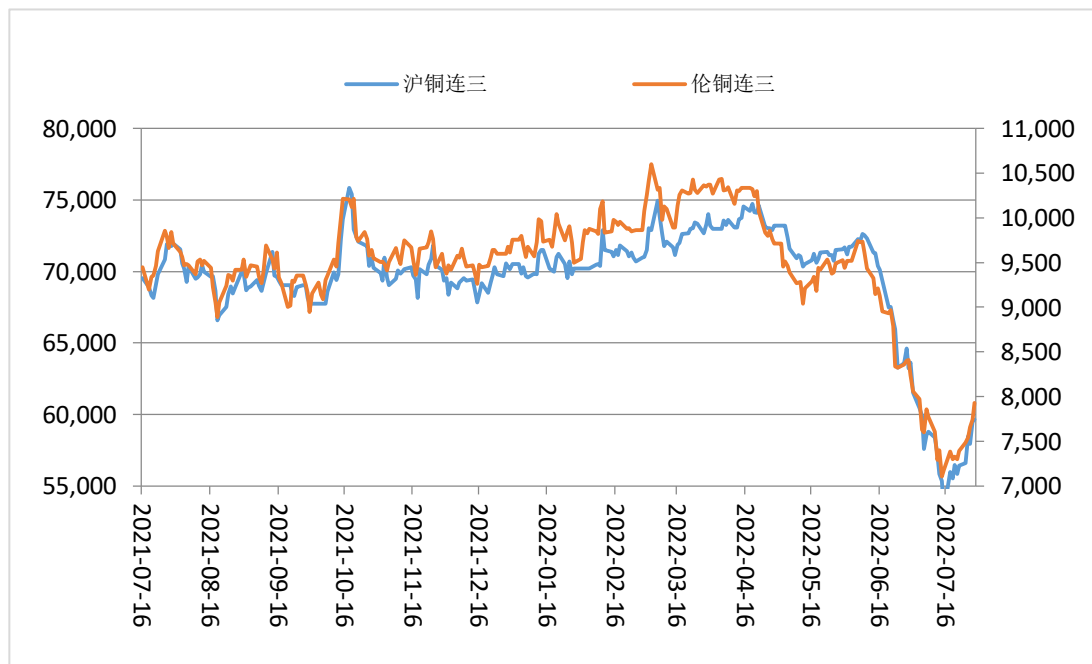
01

行情回顾

周度行情回顾

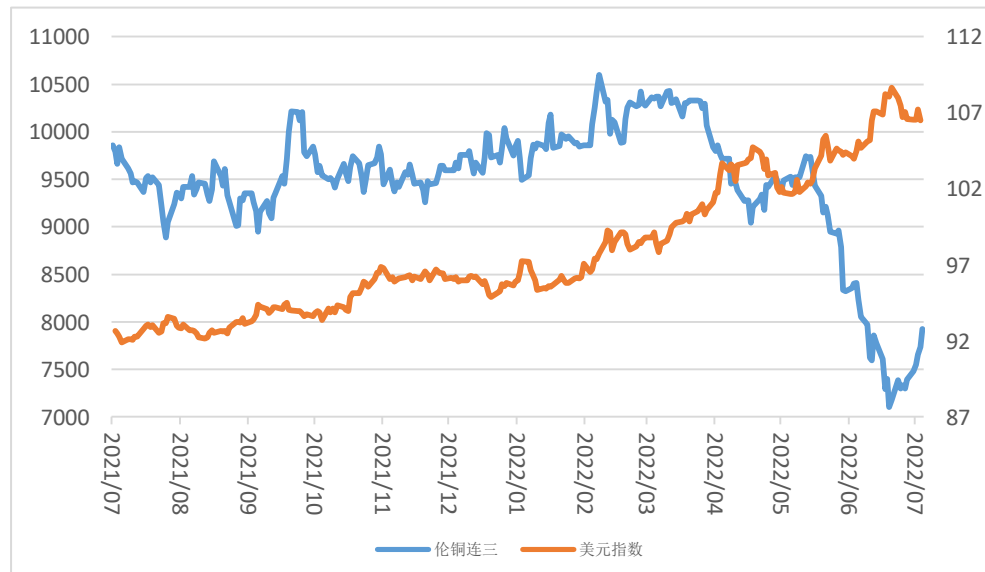
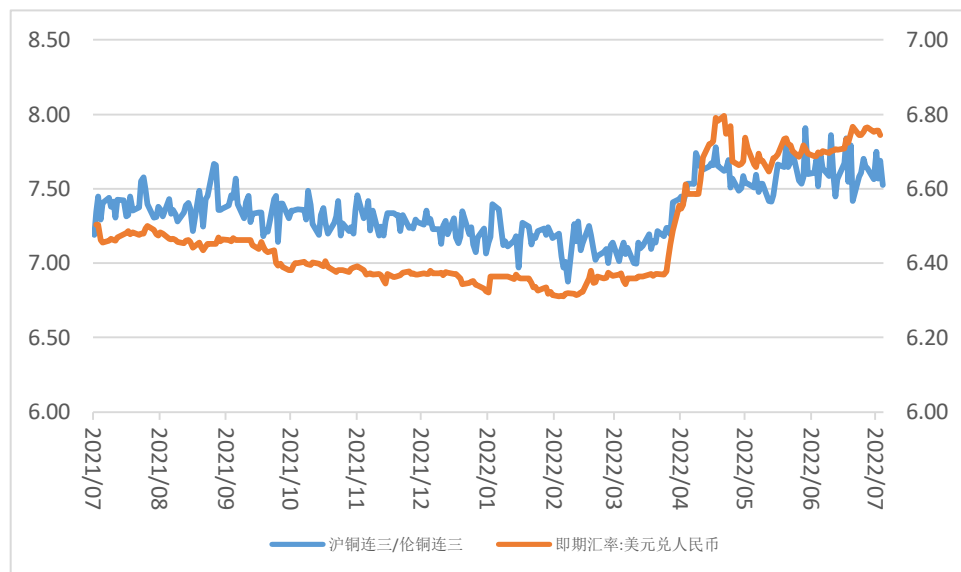
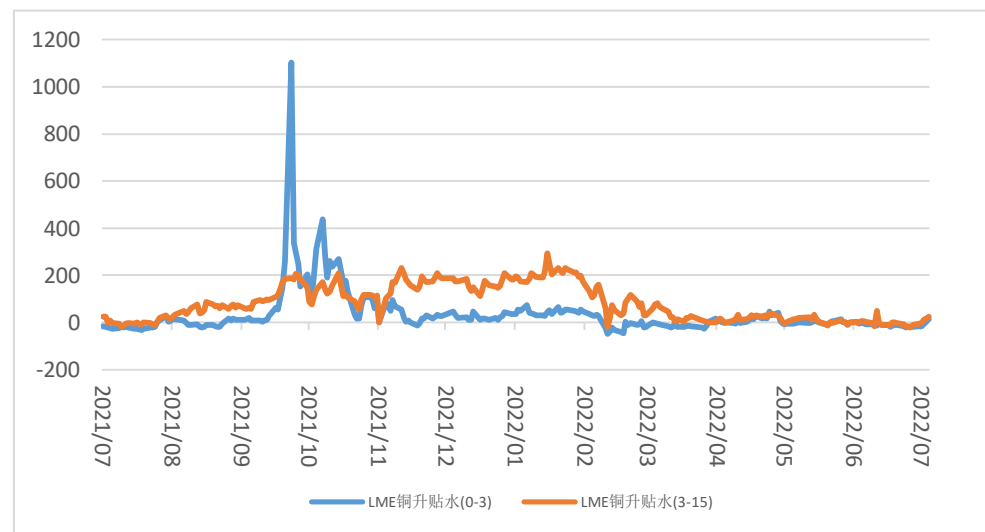
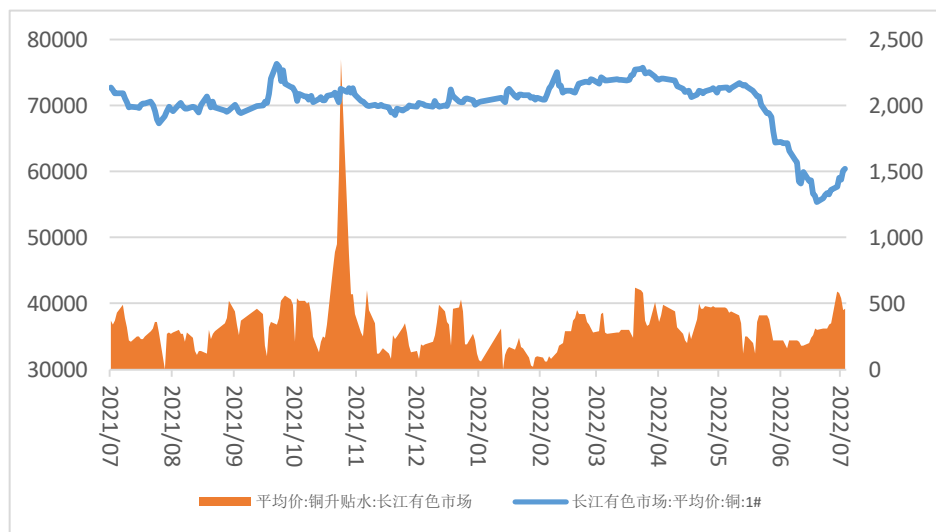
本周铜价延续反弹，LME铜反弹7.25%，报收7925.0美元/吨，沪铜主力合约反弹5.88%，报收60100元/吨，沪伦比值上升为7.79(沪铜/LMES15点)。

上海有色现货平均价为60375元/吨，比上周上涨了3260元/吨，均价升水345元/吨，比上周上涨110元/吨，库存低位，持货商挺价情绪依旧强烈，现货升水高位运行。



数据来源: Wind

周度行情回顾



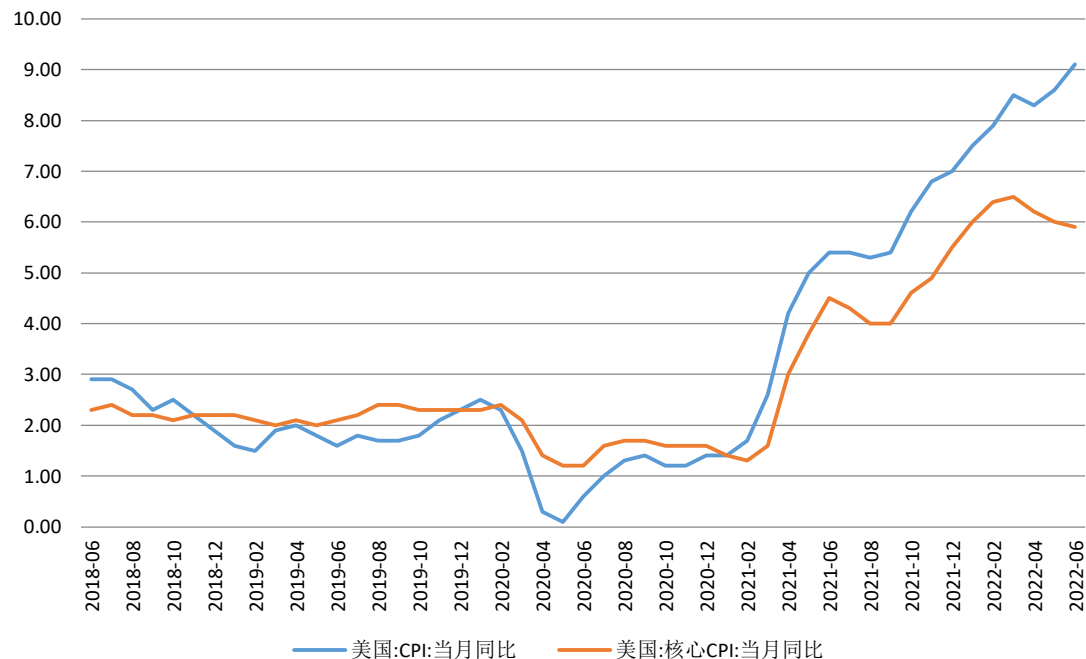
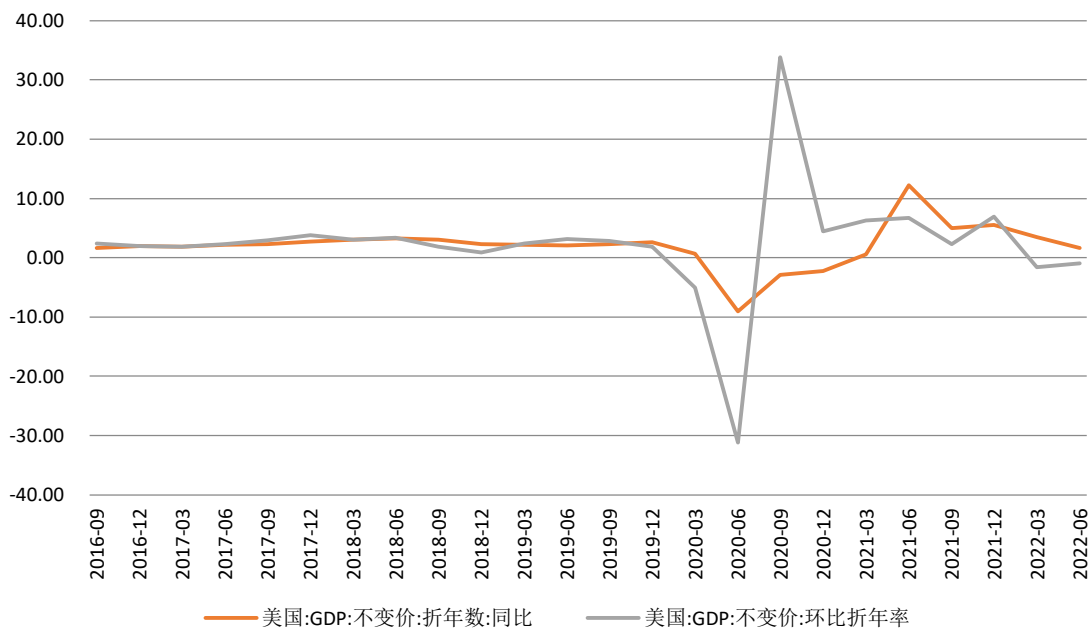
数据来源: Wind

02

宏观分析

美联储加息靴子落地

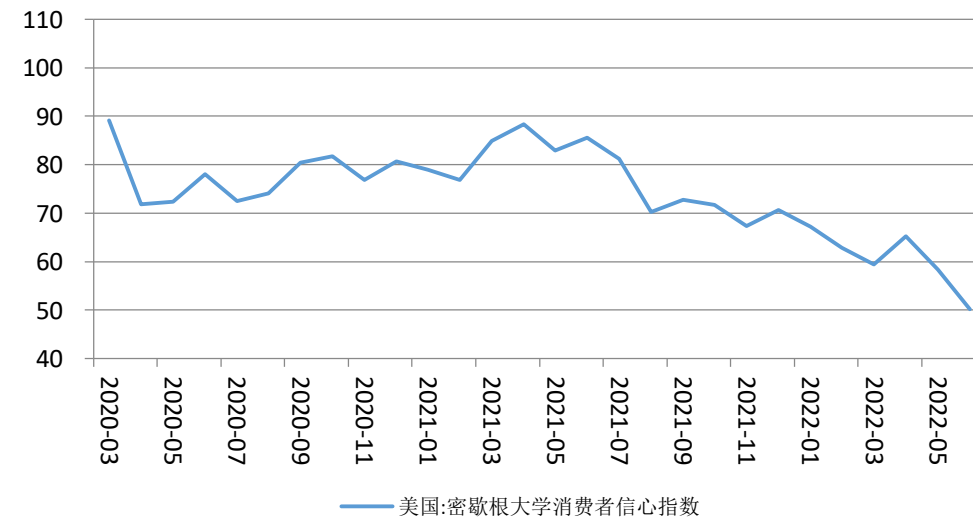
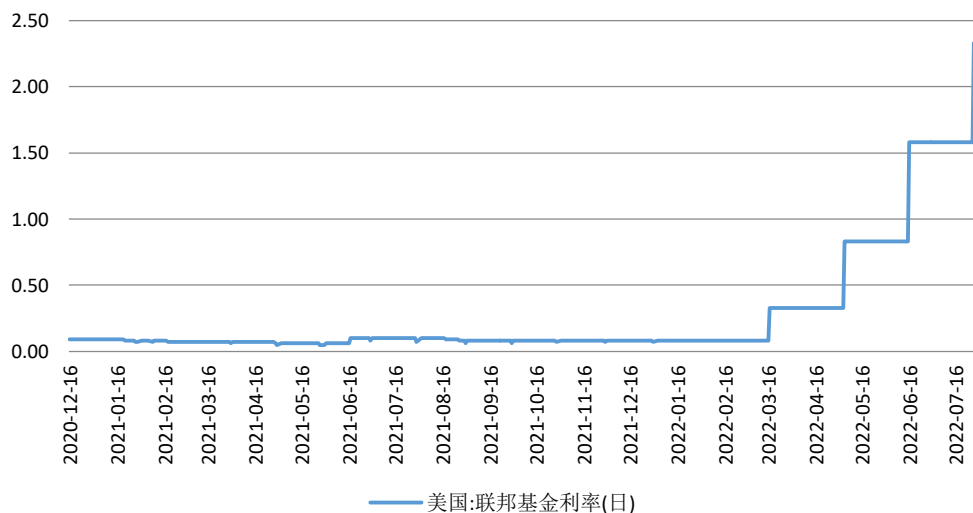
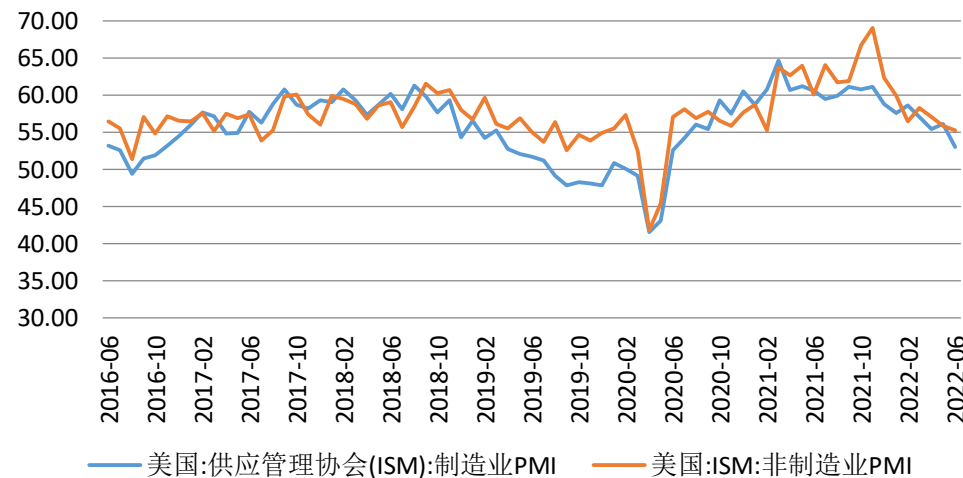
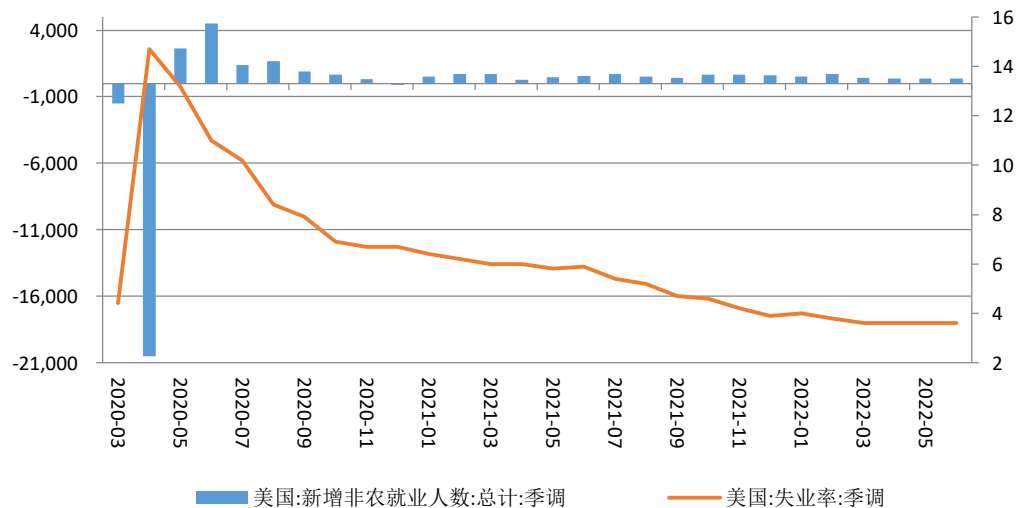
美联储7月议息会议如市场预期的加息75个基点，鲍威尔在发布会上表示，另一次非同寻常的大幅加息将取决于数据，在某个时间点放慢加息节奏可能会是适宜的，鲍威尔的鸽派评论提升了市场对放缓加息路径的希望，提振市场的风险偏好。



数据来源: Wind



美联储加息靴子落地



数据来源: Wind



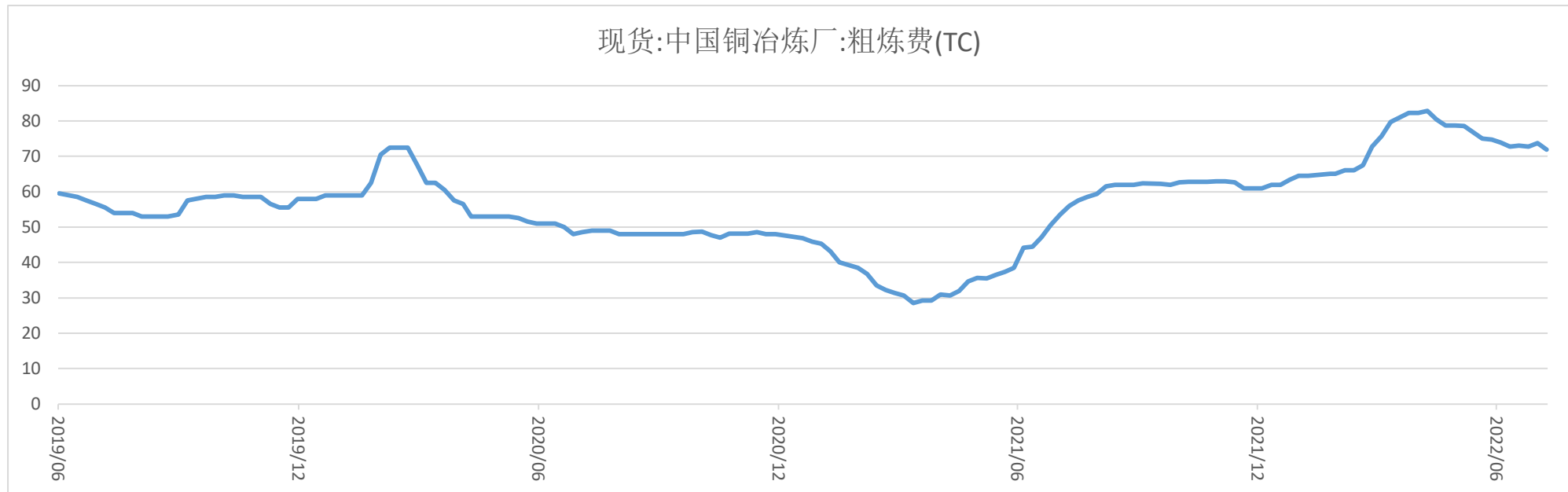
03

供需分析

TC在70美元低位盘整

SMM进口铜精矿指数（周）报71.66美元/吨，较上周小幅上涨0.17美元/吨。

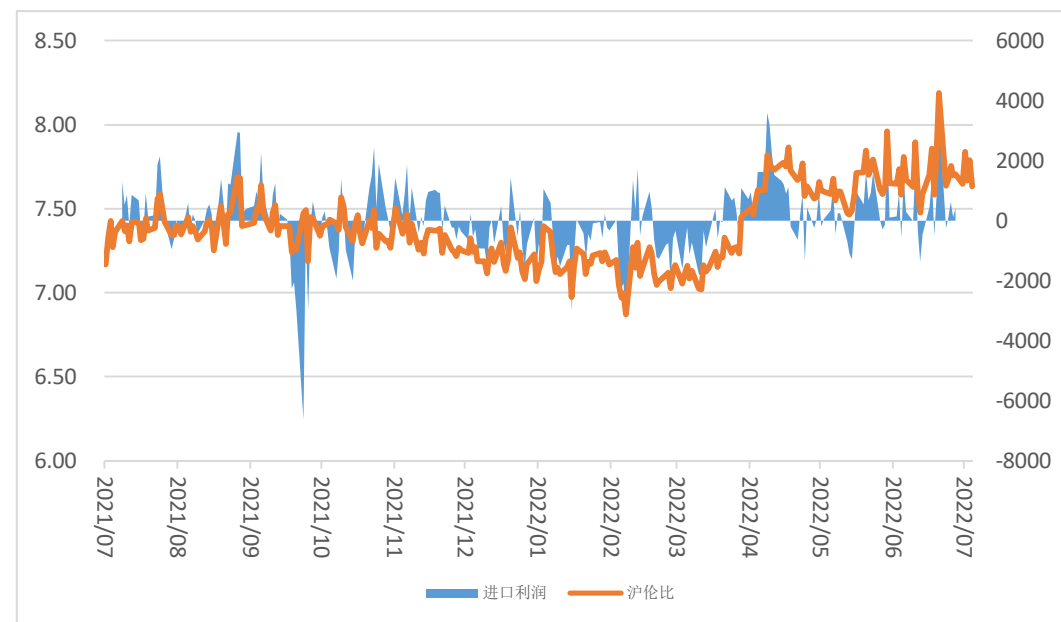
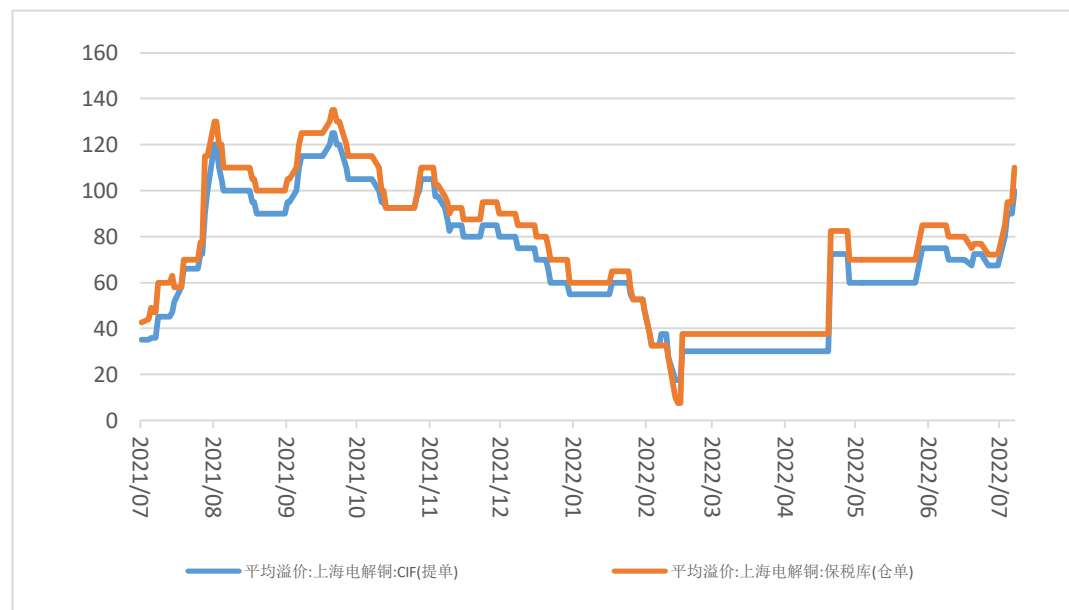
因生产事故和税收政策，近期南美矿山供应端较为动荡，周内铜精矿现货市场成交寥寥，TC在70美元低位盘整。



数据来源: Wind

洋山铜溢价大幅上涨

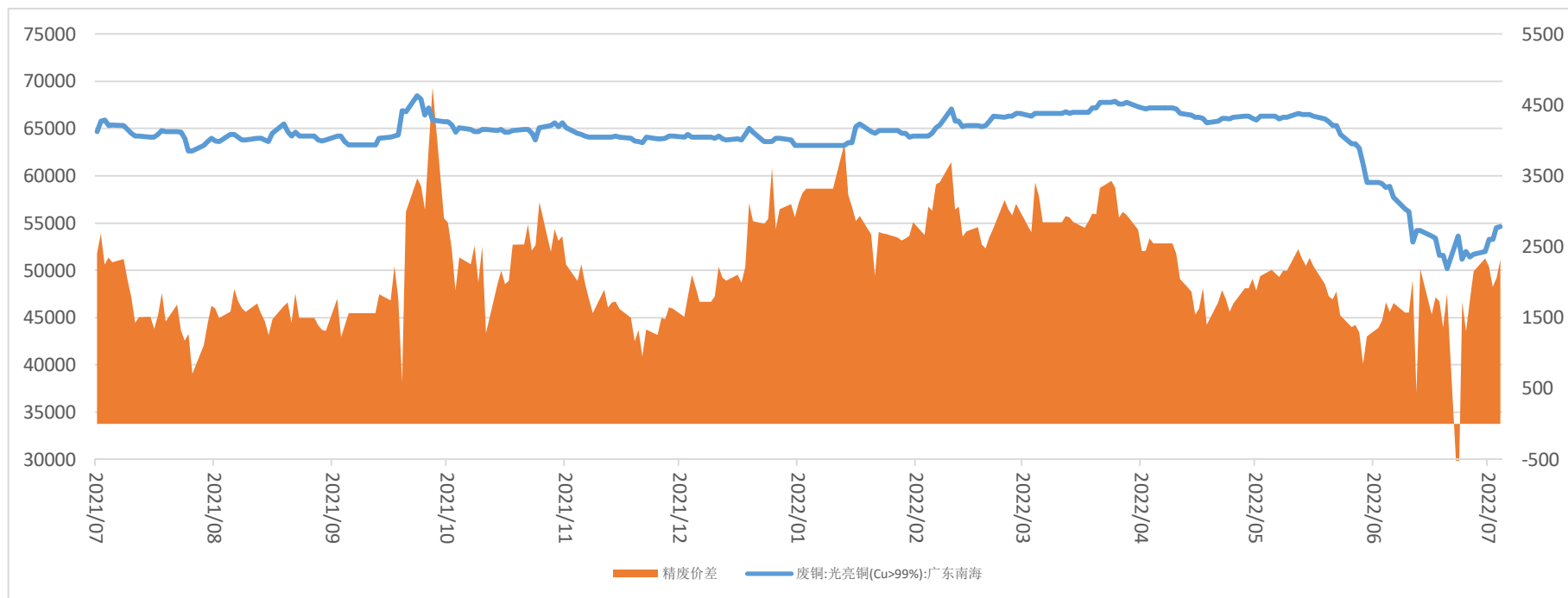
洋山铜仓单（周）报价86-102美元/吨，均价较上周五大幅上调24美元/吨；提单报价78-93美元/吨，均价较上周五上调19美元/吨。本周外贸铜市场市场出现大涨行情，活跃度较上周继续提升，主因进口比价打开直接刺激进口需求。



数据来源: Wind

废铜商待涨捂货，供应收紧

本周光亮铜不含票周均价为53540元/吨，较上周增加1560元，周平均精废价差1638元/吨，较上周增加1004元/吨。本周废铜商待涨捂货的情绪更加浓厚，废铜货源供应环比收紧，下游的利废企业采购艰难，废铜制杆企业原料不足的情况尤为严峻。

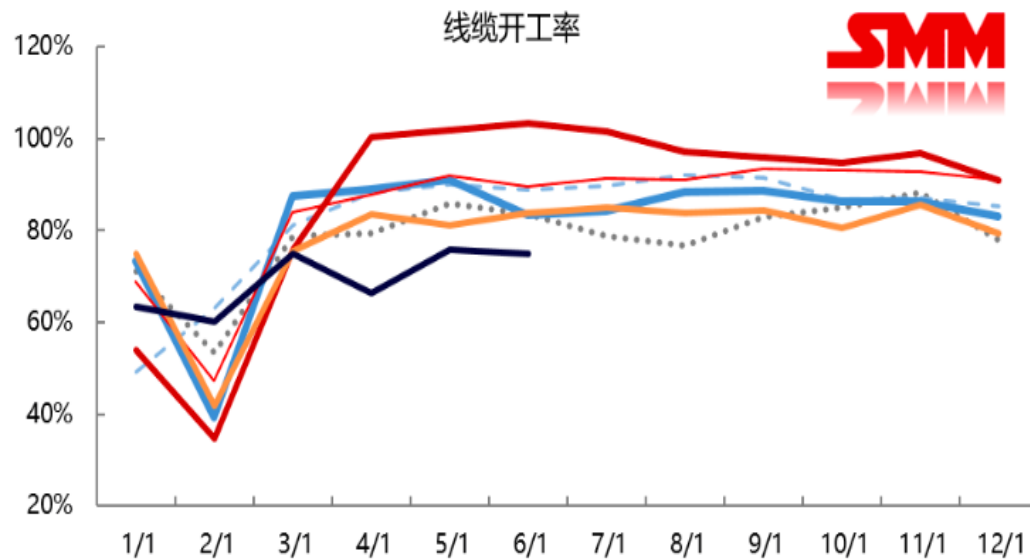


数据来源: Wind

铜价回升，下游多以按需采购为主

精铜杆：周度开工率约为67.23%，较上周下降4.74个百分点，下游客户对于当下相对较高的原料价格比较谨慎，铜杆多以按需采购为主，另外，近期受再生铜价高货紧制约，再生铜杆行业开工率难回升，对精铜杆消费持续利好，

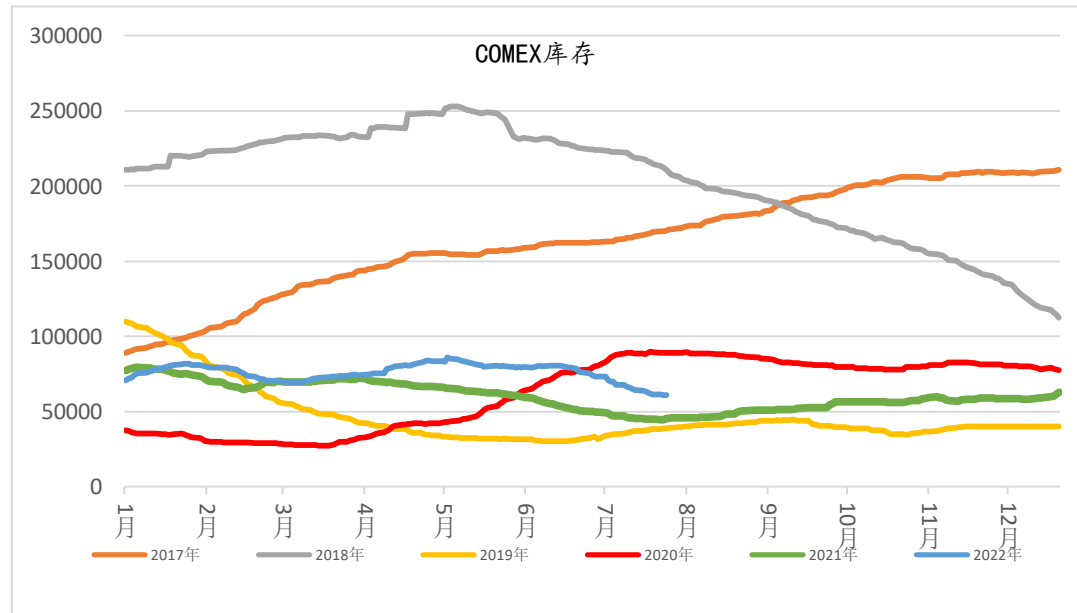
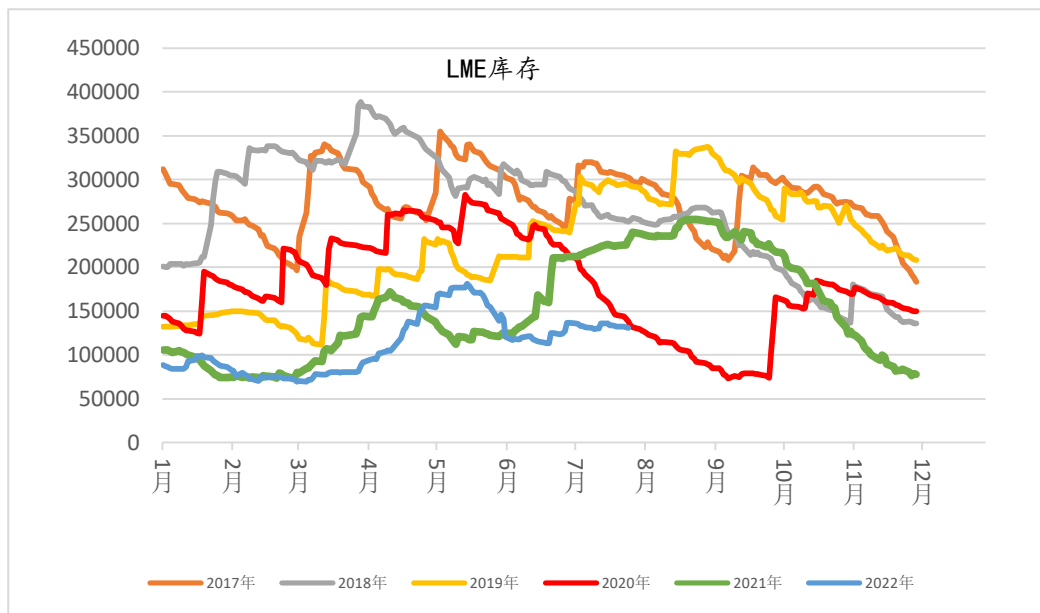
电线电缆：多数企业因前期铜价急速下挫利益受损叠加现货高升水下备货意愿不佳，原料库存把控严格，消化前期高价库存，耗铜量未见大幅提升。



数据来源：SMM

LME库存减少

LME库存本周减少3350吨至130575吨

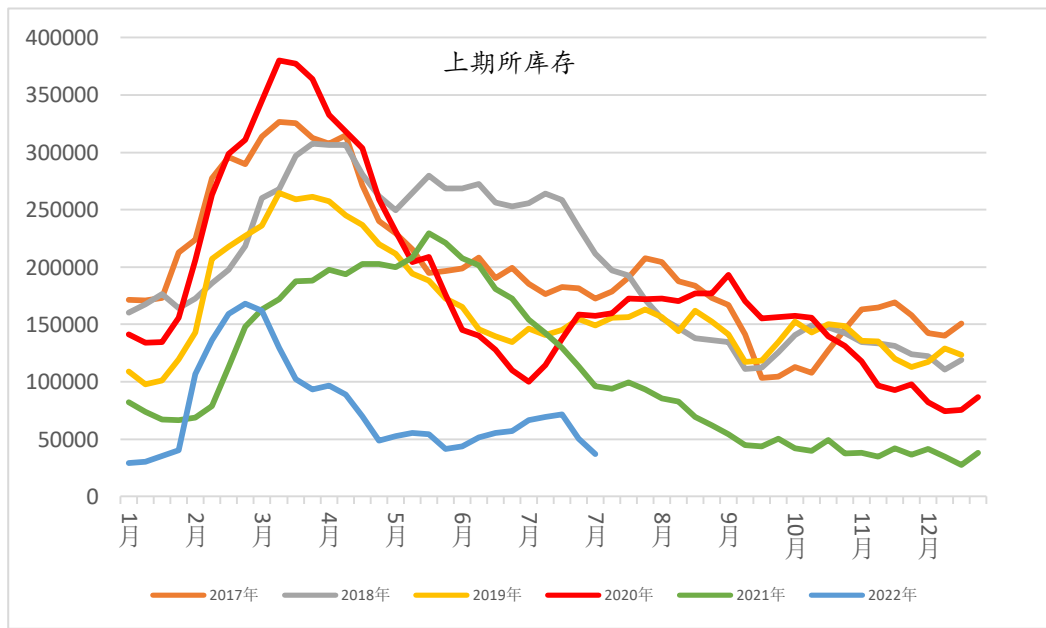


数据来源: Wind



国内库存持续去库

沪铜库存本周减少13325吨至37025吨；国内主流社会库存减少2.62万吨至9.45万吨；保税区铜库存本周减少1.02万吨至26.61万吨，连续第五周下滑，在进口比价好转及国内现货高升水的加持下，现货进口盈利直接提振报关进口需求，导致保税区库存出现下滑。



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
6月27日	8.10	2.46	0.54	0.05	0.04	0.18	0.11	0.10	11.58
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
7月18日	8.04	2.04	0.53	0.05	0.04	0.09	0.12	0.07	10.98
7月22日	7.33	1.23	0.53	0.05	0.04	0.12	0.10	0.05	9.45
7月25日	6.55	0.90	0.48	0.04	0.02	0.14	0.13	0.04	8.30
7月29日	5.60	0.70	0.41	0.04	0.01	0.14	0.13	0.03	7.06
环比上期变化	-0.95	-0.20	-0.07	0.00	-0.01	0.00	0.00	-0.01	-1.24

数据来源: Wind SMM

本周市场重要信息

- 1、智利矿业监管机构 Sernageomin 表示确已发现Salvador矿山生产存在安全隐患。智利Valparaiso Coeva环境委员会拒绝Anglo American旗下El Soldado铜矿4000万美元扩建的申请，今年五月份Anglo American旗下Los Bronces铜矿30亿美元的扩建申请也遭到否决。
- 2、据SMM调研数据显示，本周（即7月23日-7月29日）废铜制杆企业开工率为36.36%（调研企业：15家，产能：155万吨/年）。铜杆本周开工率环比上升3.77个百分点。

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

