

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

美国非农大超预期，铜价反弹动能衰减 ——铜周报2022.08.08



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7月非农就业人口增加52.8万人，大幅好于市场预期的25万人，创今年2月以来最大增幅，失业率也下跌到3.5%，非农就业人数和失业率均回到2020年2月疫情前的水平，提振美联储9月加息75基点预期。</p> <p>2、供需面：原料上：秦皇岛港铜精矿违约事件对铜原料供应和大宗商品贸易体系造成严重冲击，但对炼厂的原料供应影响有限，TC周内小幅回升。废铜上，废铜持货商开始出货，但下游的废铜制杆企业急需补充废铜原料库存，采购时仍较困难。供应上：8月除个别冶炼厂短暂延长检修计划以及技改检修外，其余基本都已恢复生产，冶炼厂产量有望增加。需求上：自7月中下旬起，下游建设工程端口投资加速，线缆头部企业订单稳定，线缆行业开工率持续回升，下游消费整体有向好趋势。库存上，国内总体社会库存本周减少0.17万吨至6.89万吨，连续三周去库。</p> <p>3、整体逻辑：铜国内社会库存连续下降，供需格局有所好转，不过，美国非农大超预期，美联储9月加息75基点的预期提升，预计铜价反弹动能逐步衰减。</p>	建议投资者前期多单可逐步平仓出局。	<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

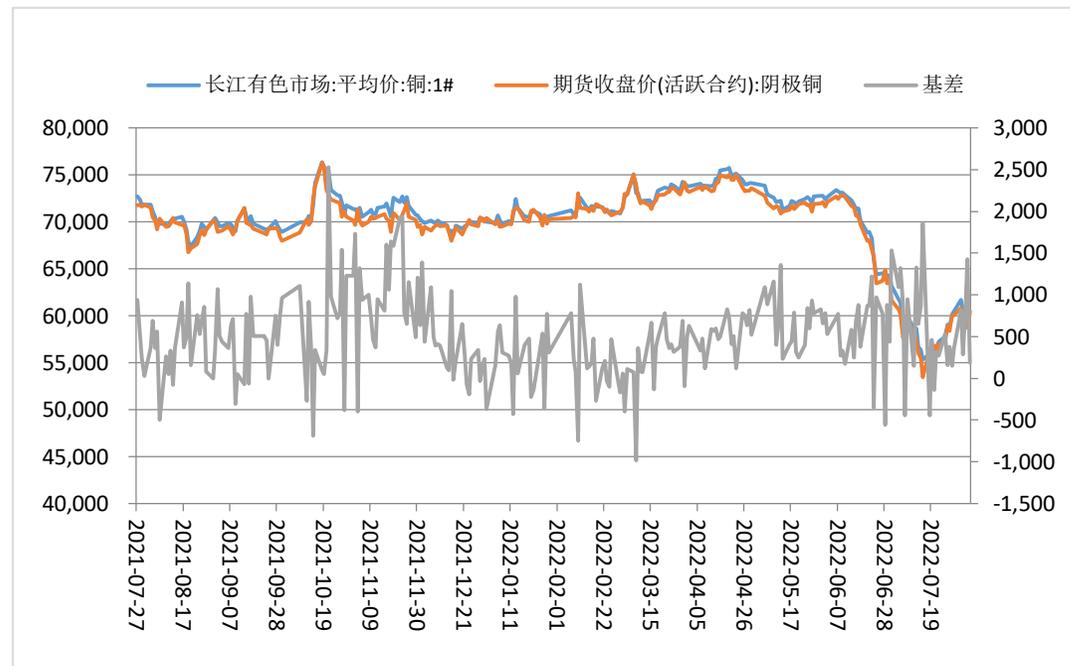
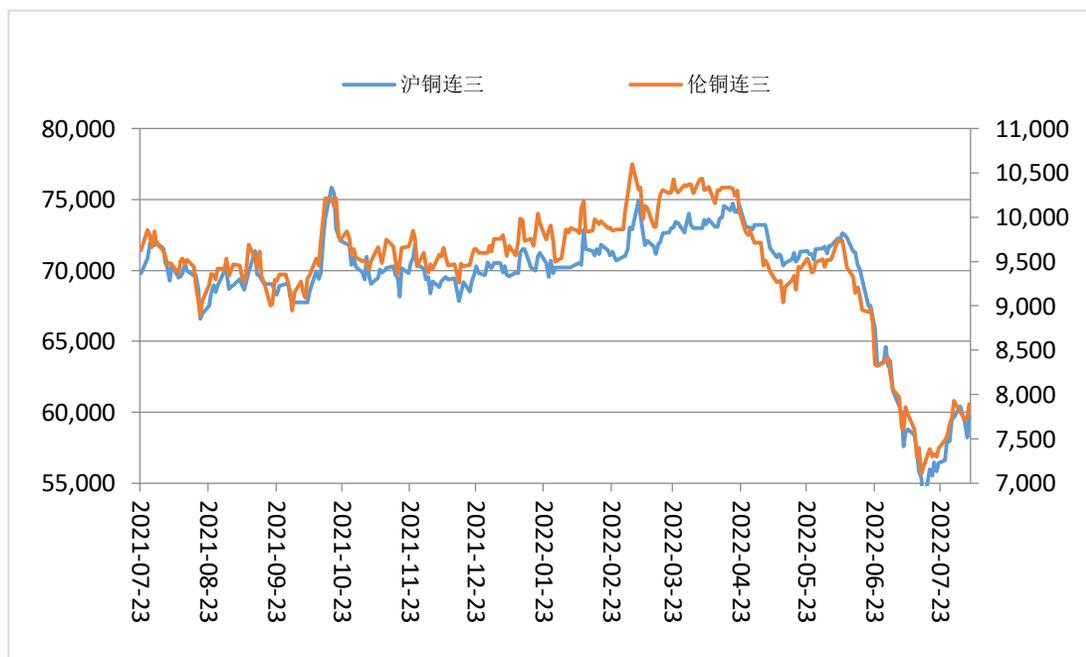
01

行情回顾

周度行情回顾

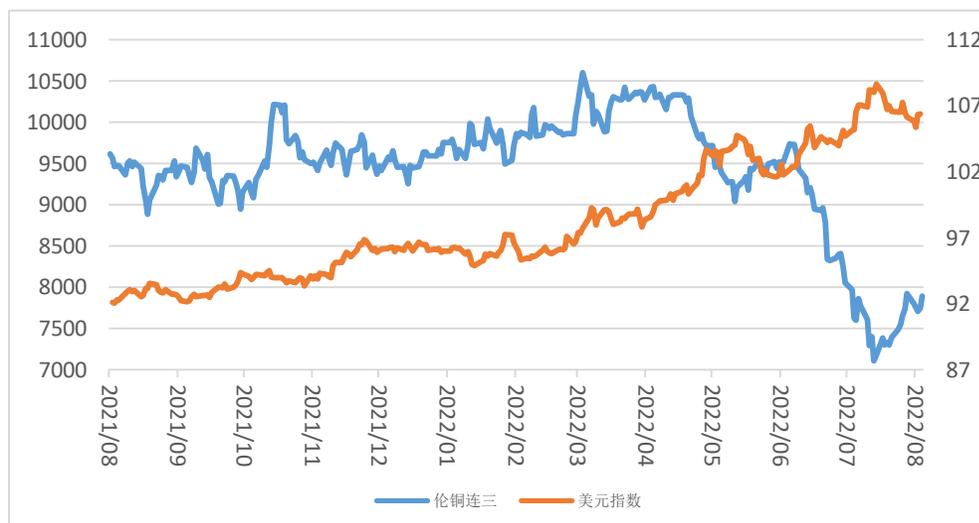
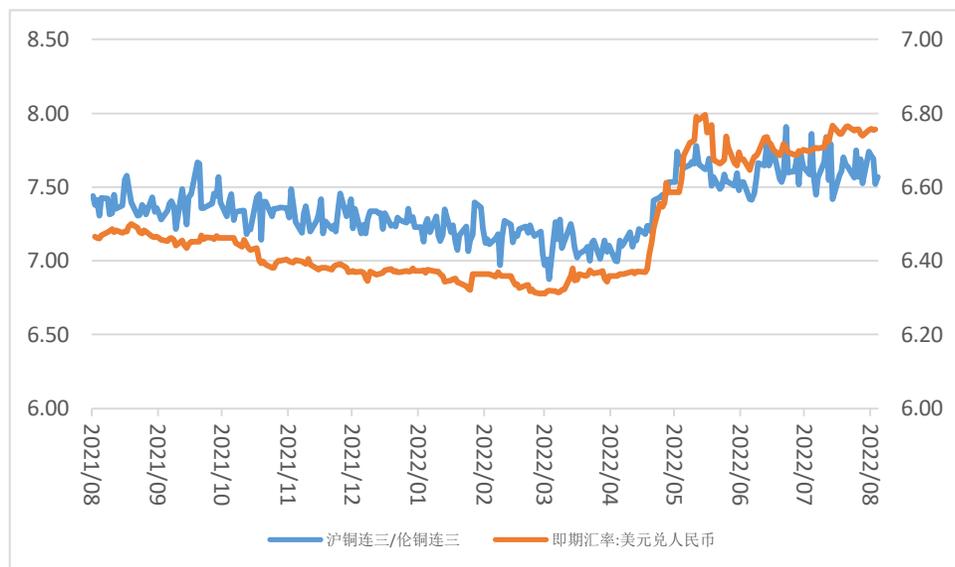
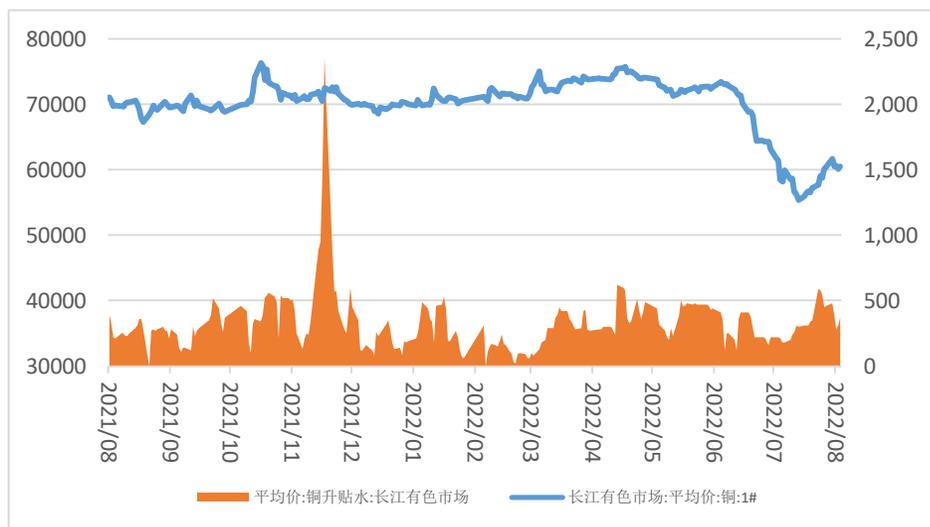
本周铜价先抑后仰，LME铜小幅下跌0.45%，报收7889.5美元/吨，沪铜主力合约小幅反弹0.35%，报收60310元/吨，沪伦比值下降为7.78(沪铜/LMES15点)。

上海有色现货平均价为60345元/吨，比上周下跌了30元/吨，均价升水195元/吨，比上周下跌150元/吨，随着进口货源逐步流入，现货升水承压回落。



数据来源: Wind

周度行情回顾



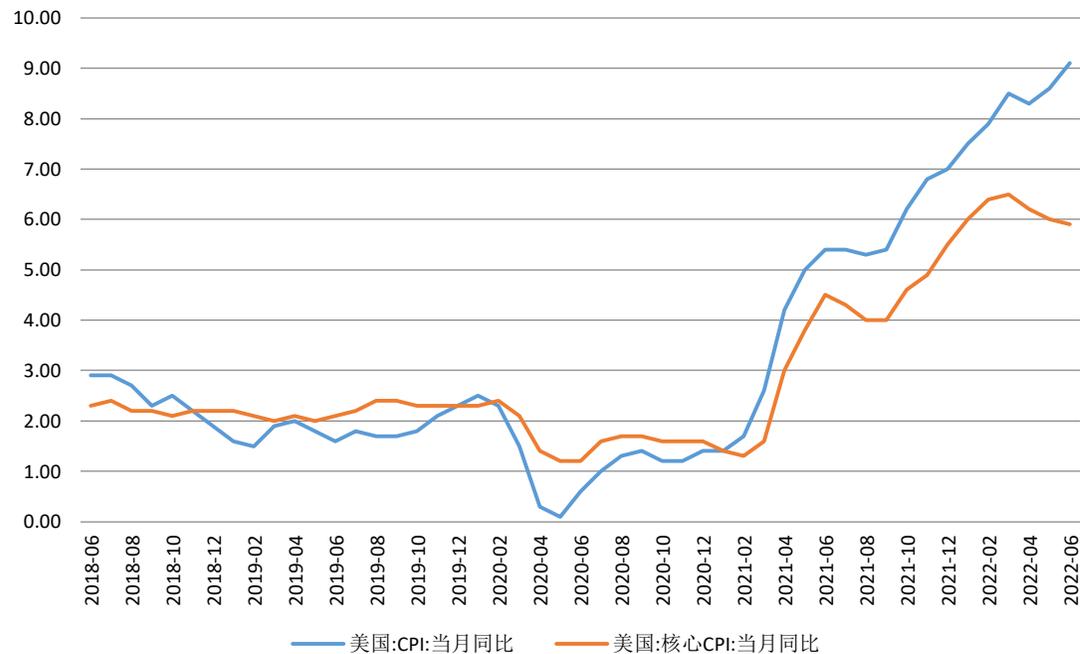
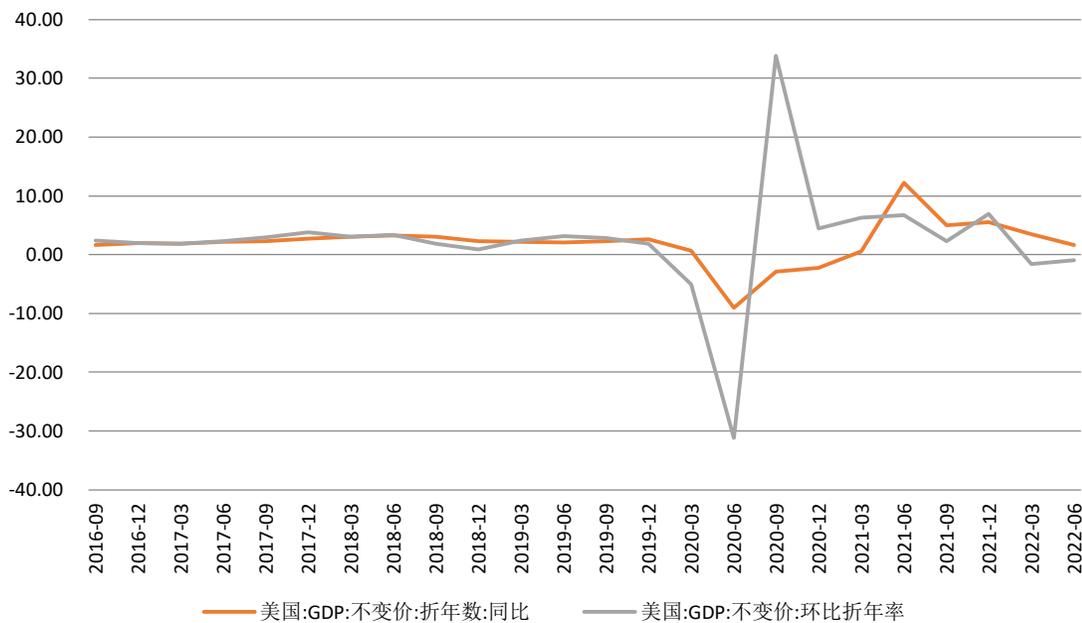
数据来源: Wind

02

宏观分析

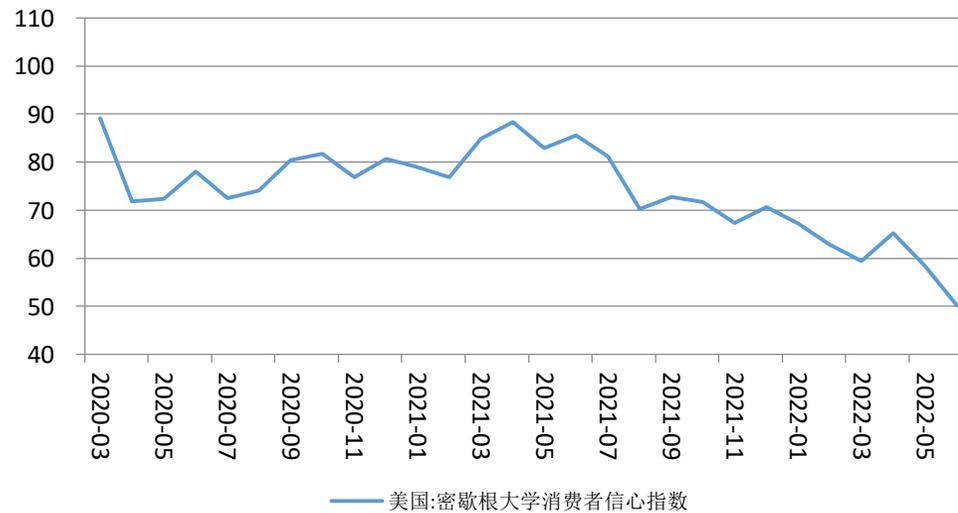
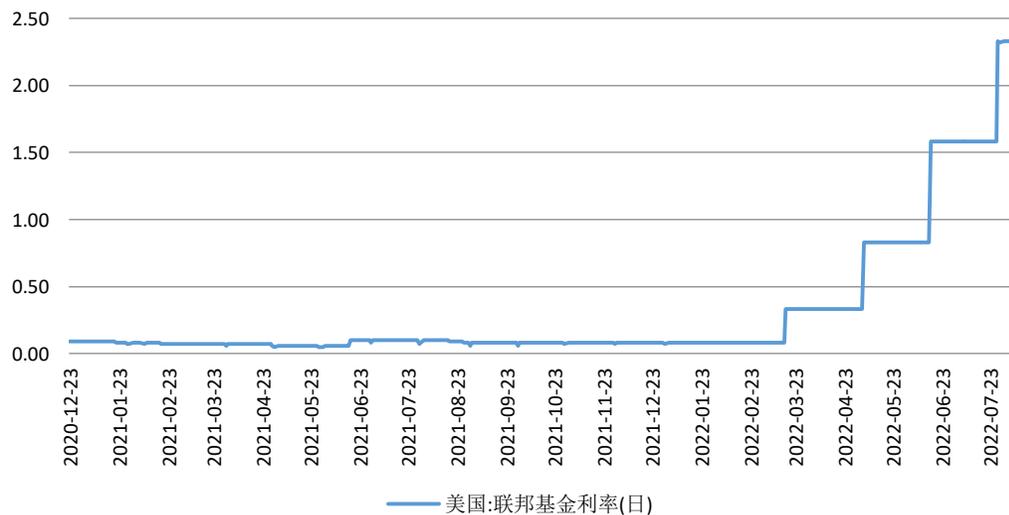
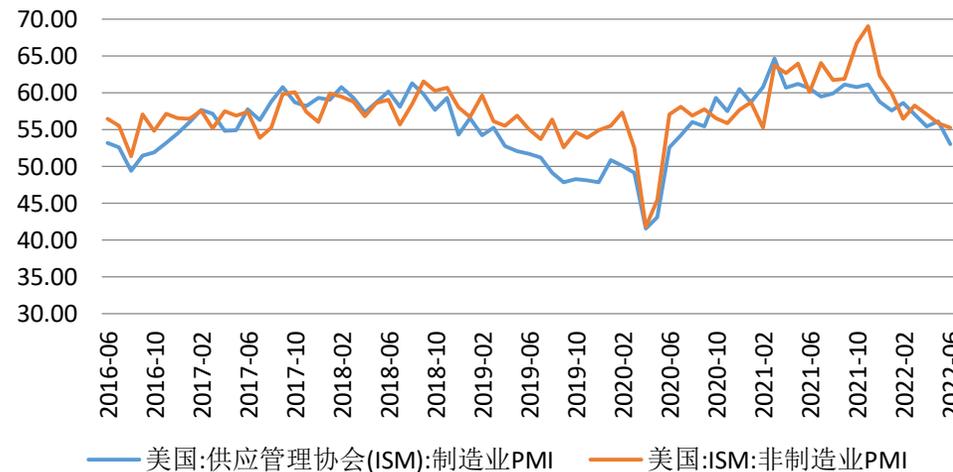
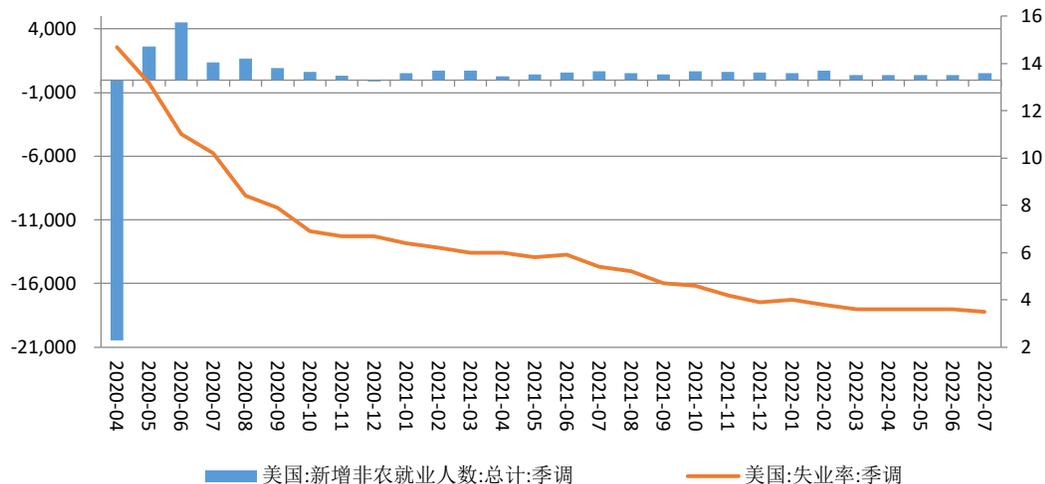
美国非农大超预期

美国7月非农就业人口增加52.8万人，大幅好于市场预期的25万人，创今年2月以来最大增幅，失业率也下跌到3.5%，非农就业人数和失业率均回到2020年2月疫情前的水平，提振美联储9月加息75基点预期。



数据来源: Wind

美国非农大超预期



数据来源: Wind



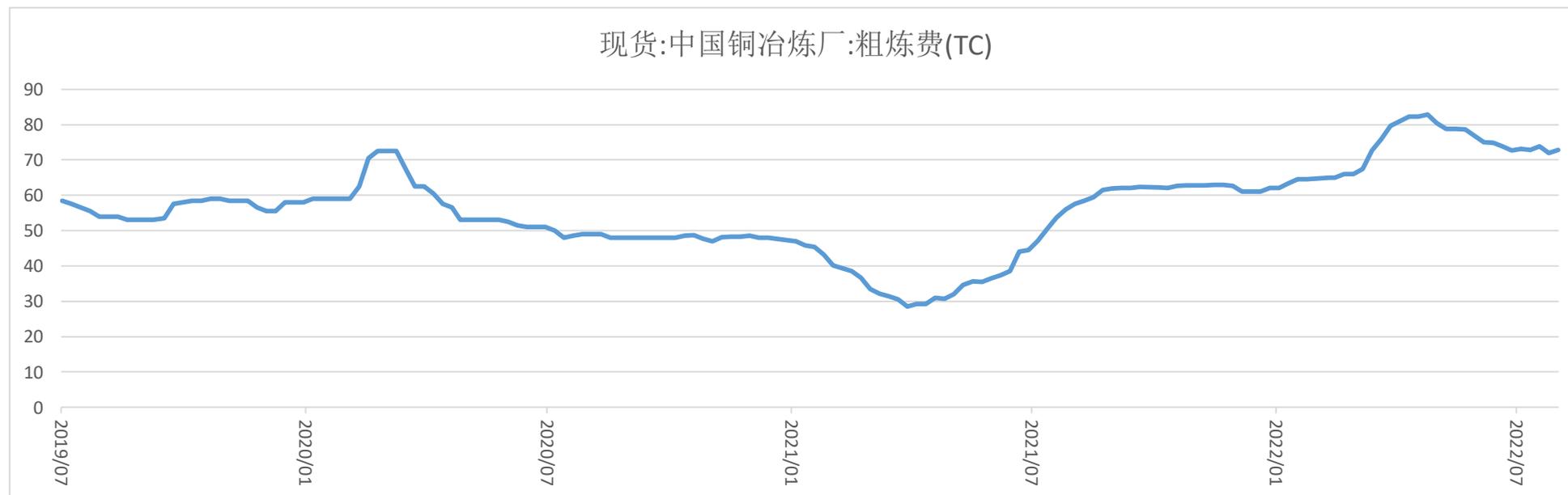
03

供需分析

TC小幅回升

SMM进口铜精矿指数（周）报72.38美元/吨，较上周小幅上涨1.72美元/吨。

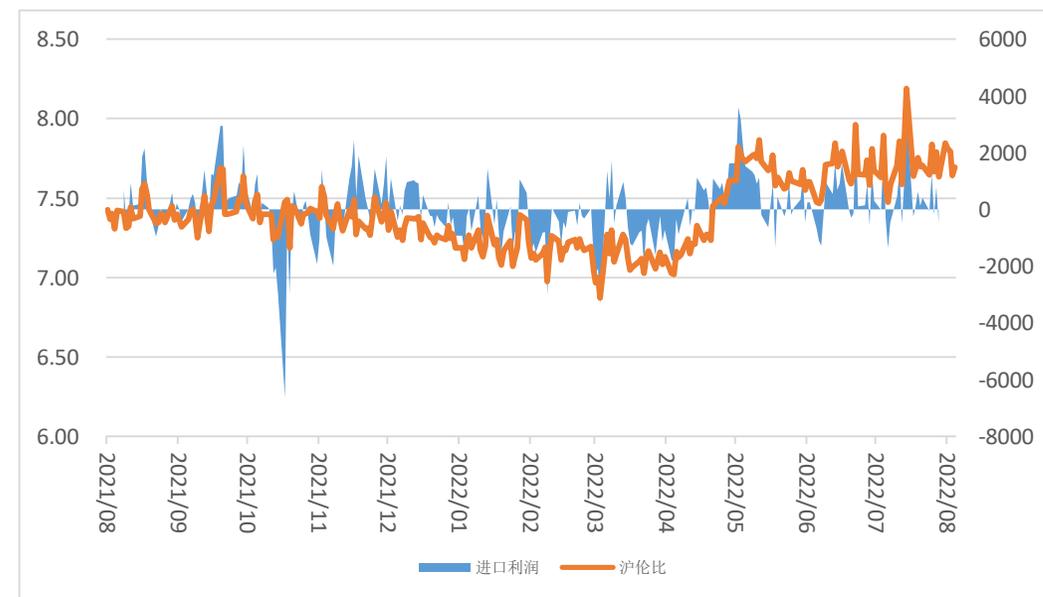
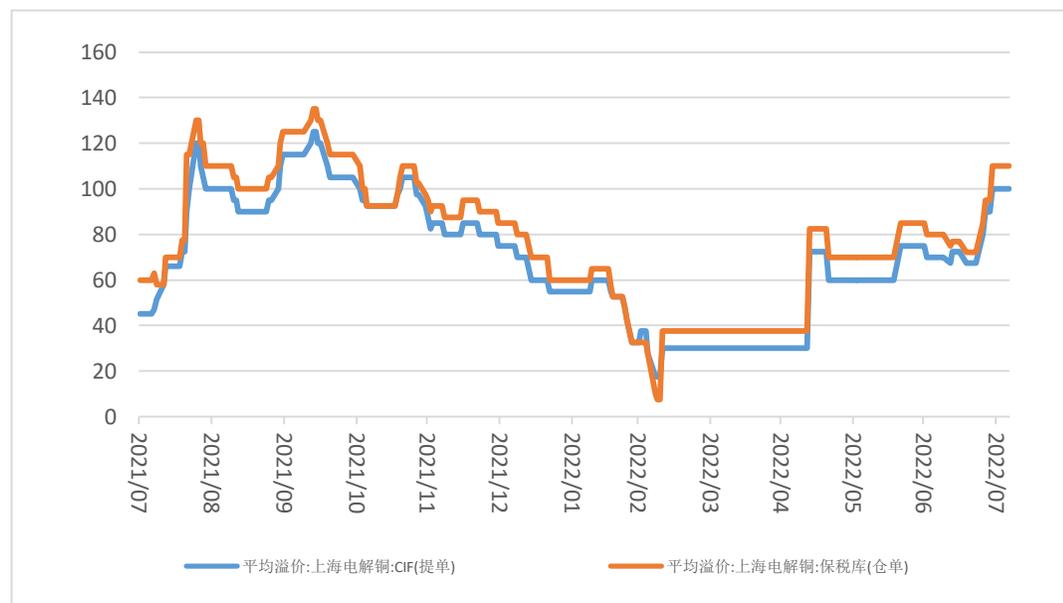
秦皇岛港铜精矿违约事件对铜原料供应和大宗商品贸易体系造成严重冲击，但对炼厂的原料供应影响有限，TC小幅回升。



数据来源: Wind

洋山铜溢价上方承压

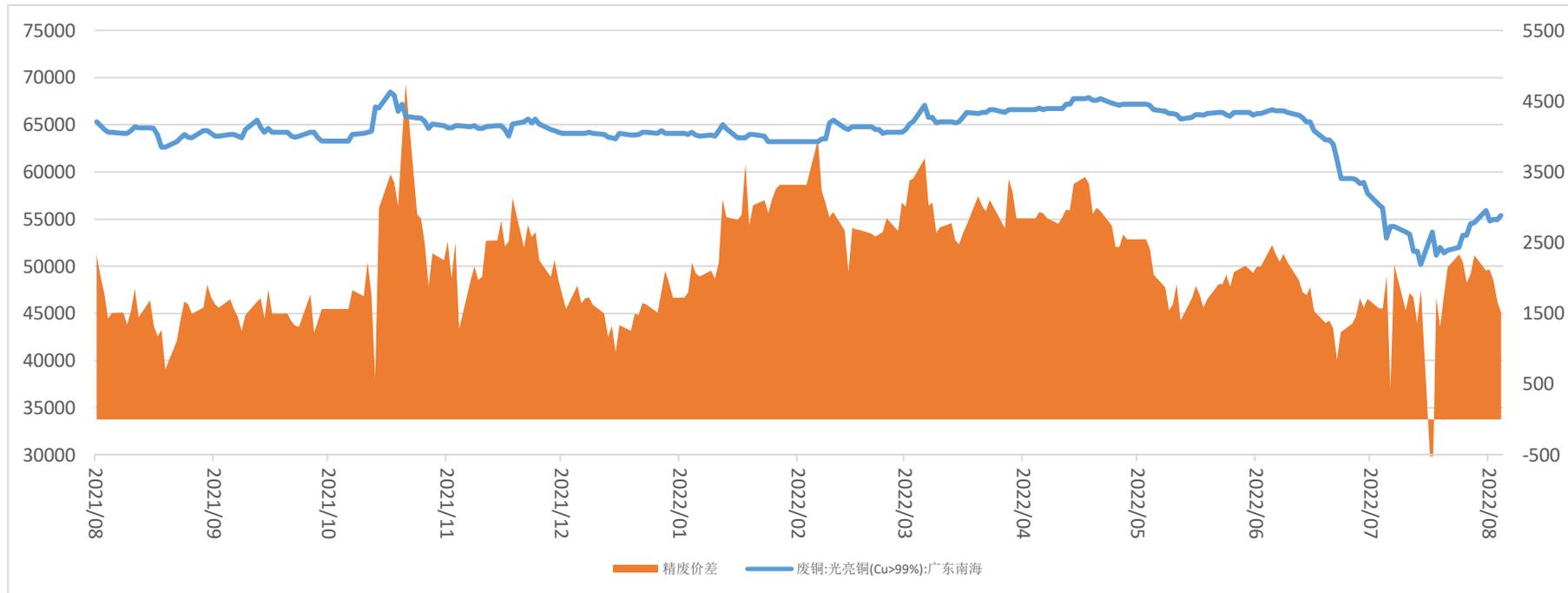
洋山铜仓单（周）报价85-100美元/吨，均价较上周五下调1.5美元/吨；提单报价78-93美元/吨，均价较上周五不变。国内升贴水的走弱令外贸市场交投迅速降温，市场转向以需求方为主导力量的买方市场，洋山铜溢价上方承压。



数据来源: Wind

废铜商捂货惜售情绪减弱

本周光亮铜不含票周均价为55200元/吨，较上周增加1660元，周平均精废价差1322元/吨，较上周减少315元/吨。本周铜价上涨动能放缓，废铜持货商开始出货，但由于下游的废铜制杆企业库存已持续紧缺，加上有订单积累，急需补充废铜原料库存，市场上对光亮铜等紫杂铜的竞争依然激烈。

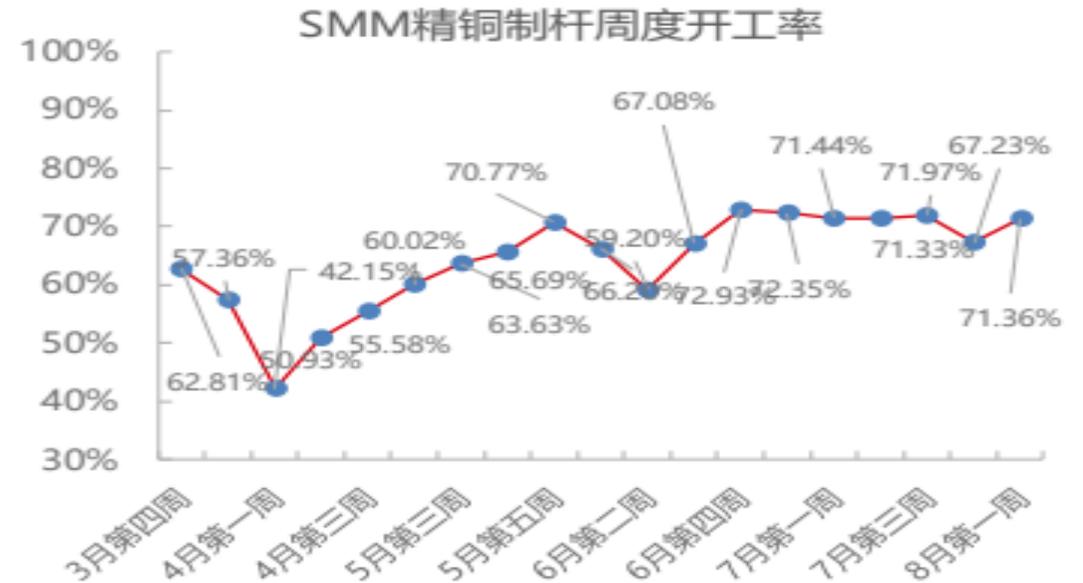
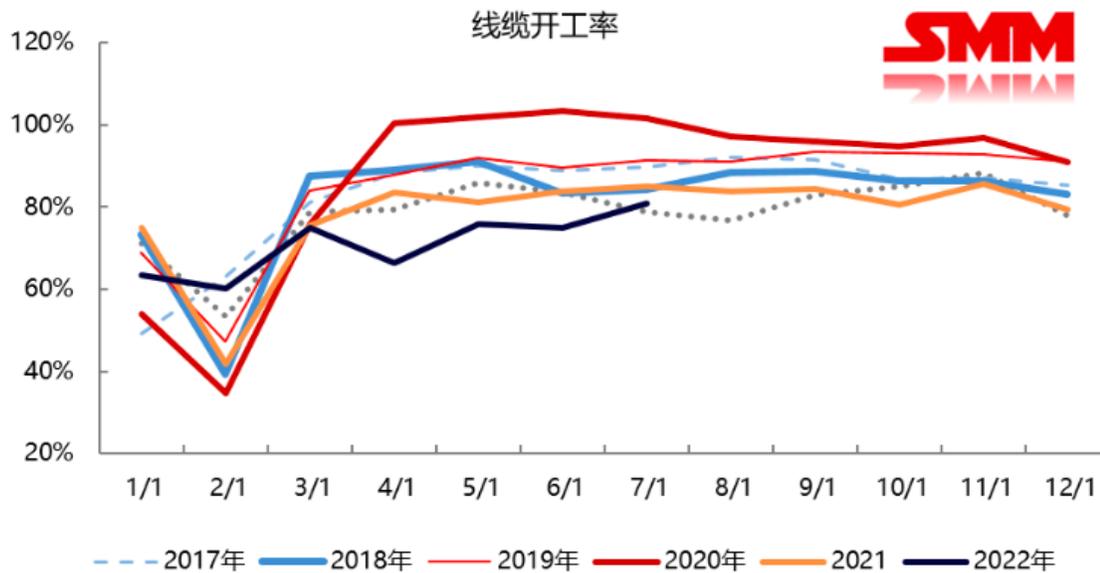


数据来源: Wind

下游消费有向好趋势

精铜杆：周度开工率约为71.36%，较上周回升4.13个百分点，本周精铜杆订单表现稳定，下游来自线缆企业的订单持续增长，中小型线缆企业提货速度也有所加快，精铜杆企业排产相对充足。

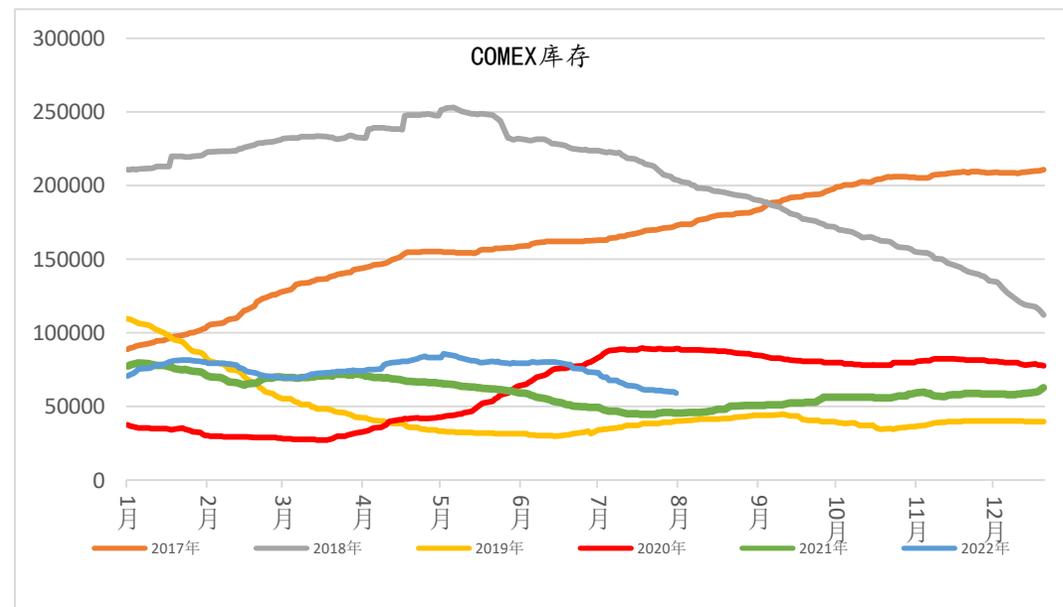
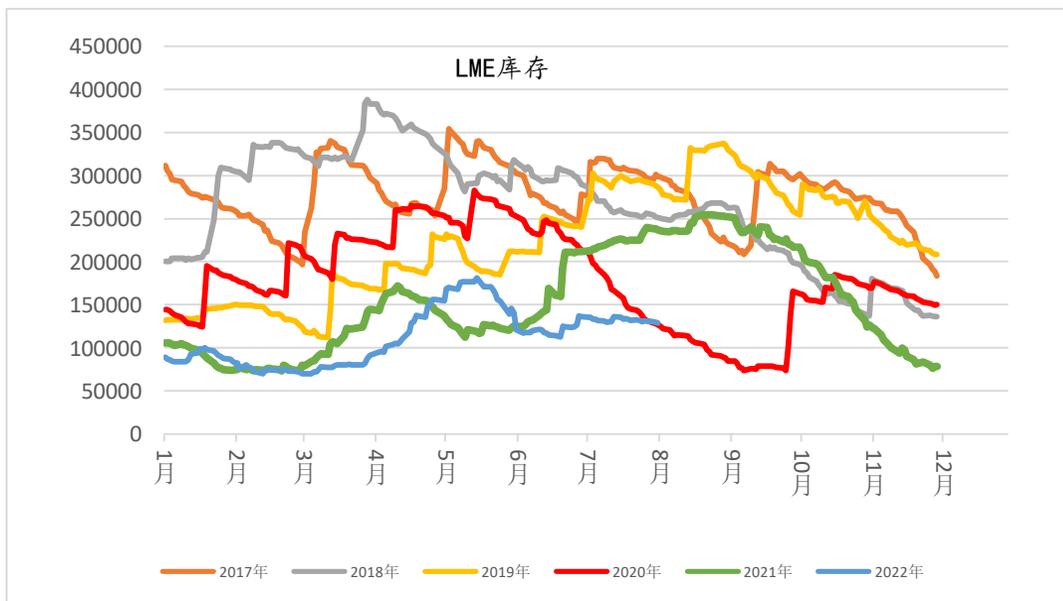
电线电缆：本周线缆头部企业订单保持稳定，排产充足，来自国网的中高压订单也环比改善，线缆行业开工率有望持续回升。



数据来源：SMM

LME库存减少

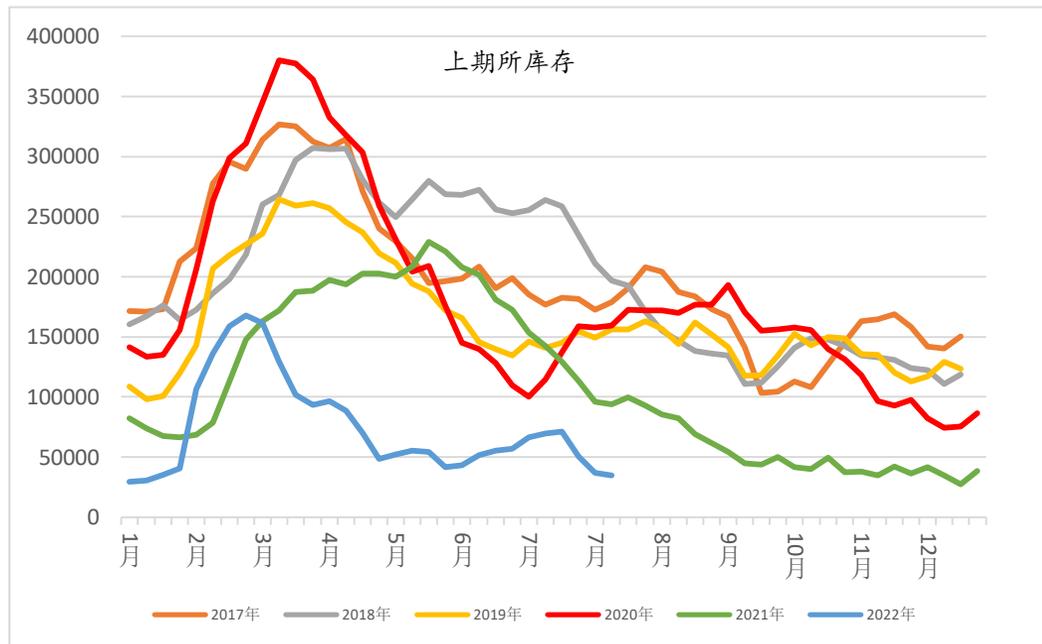
LME库存本周减少1975吨至128600吨



数据来源: Wind

国内库存持续去库

沪铜库存本周减少2257吨至34768吨；国内主流社会库存减少0.17万吨至6.89万吨；保税区铜库存本周减少1.68万吨至24.93万吨，连续第六周下滑，上周现货进口维持高盈利状态，进口商陆续将保税仓库中的货物搬运至国内，使得保税区库存继续减少，但随着本周内贸升贴水回落，市场报关进口需求降温，预计下周库存去化速度放缓。



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
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
8月1日	4.89	1.19	0.41	0.04	0.01	0.25	0.12	0.03	6.94
8月5日	5.43	0.58	0.43	0.04	0.01	0.25	0.12	0.03	6.89
环比上期变化	0.54	-0.61	0.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.05

数据来源: Wind SMM

本周市场重要信息

1、CodeIco旗下Chuquicamata铜矿发生生产事故，矿区内的某个矿坑至选矿厂的传送带发生故障坍塌，该传送带供给选矿厂的矿石输送量占选矿厂矿石处理量的15%，所幸并没有人员受伤。CodeIco表示2022H1税前收入减少35%至24亿美元，主因CodeIco旗下MinistroHales铜矿石铜品位下降、Chuquicamata和El Teniente铜矿回收率降低导致铜产量减少所致。

2、据SMM调研数据显示，本周（即7月30日-8月5日）废铜制杆企业开工率为37.63%（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

山东分公司：济南市历下区经十路15982号第一大道19层1901

电话：0531-82955668

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：0373-2072882

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

