

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

鲍威尔鹰派发声，铜价向上空间有限 ——铜周报2022.08.29



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：国内央行非对称“降息”支撑楼市回暖，国常会部署再实施19项接续政策稳经济，推动基础设施项目，推动经济企稳向好。但是，鲍威尔在全球央行年会发表鹰派讲话，再度重申“通胀不歇、加息不止”，并警告加息令经济痛苦，压制铜价。</p> <p>2、供需面：原料上：本周五港铜精矿库存较上周增加，且炼厂库存水平保持相对充裕，现货供应宽松，TC上行。废铜上，本周铜价偏强震荡，重心上扬，废铜商获利出货，整体货源供应环比上周继续改善，精废价差扩大。供应上：随着高温天气逐步褪去，受到限电影响的华东、华中地区冶炼厂产量边际出现改善。需求上：铜加工行业受高温限电影响持续消退，铜价回升令下游观望情绪浓厚，新增订单减少，房地产等终端需求仍难见好转。库存上，国内总体社会库存本周增加0.70万吨至6.83万吨，但仍处于历史低位。</p> <p>3、整体逻辑：国内不断出台宽松政策，铜绝对库存低位下国内供需偏紧格局未改，提振铜价，但鲍威尔的鹰派发声打压市场的风险偏好，预计铜价短期偏强运行，但向上空间有限。</p>	建议投资者勿追高操作，关注65000一线的中线压力位。	<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

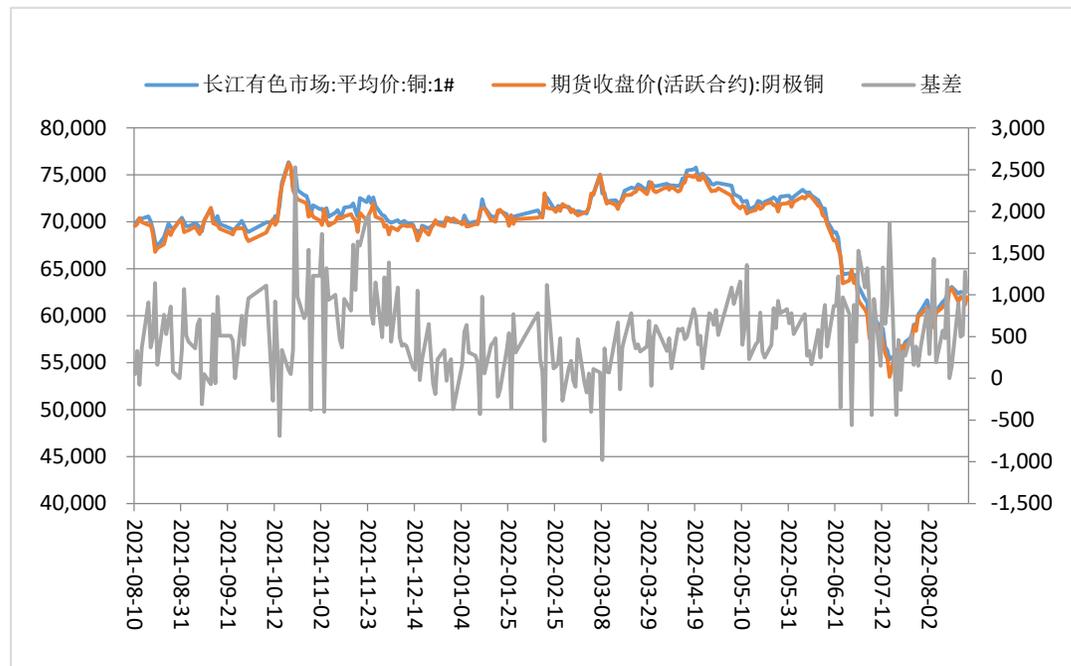
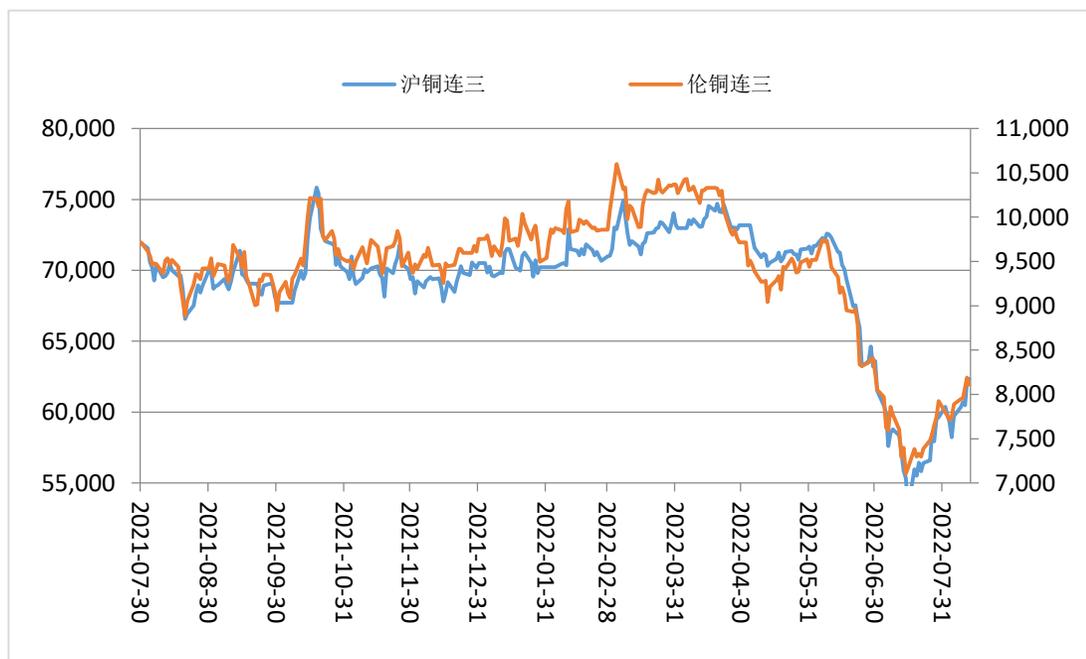
01

行情回顾

周度行情回顾

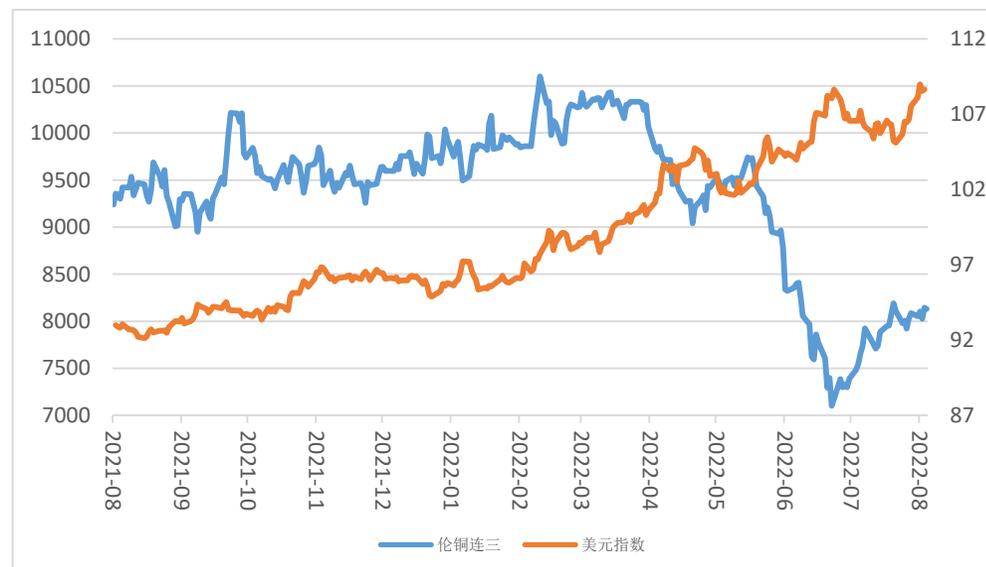
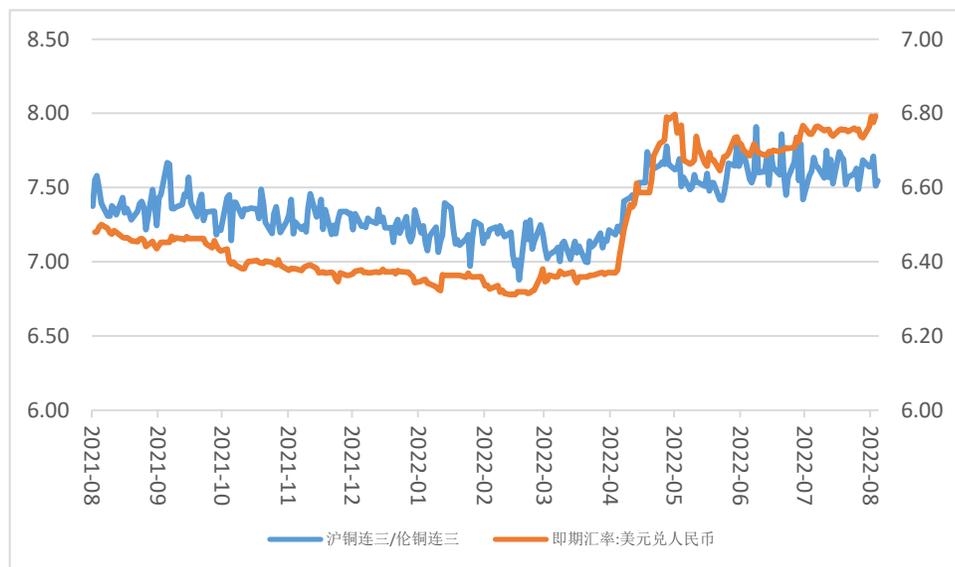
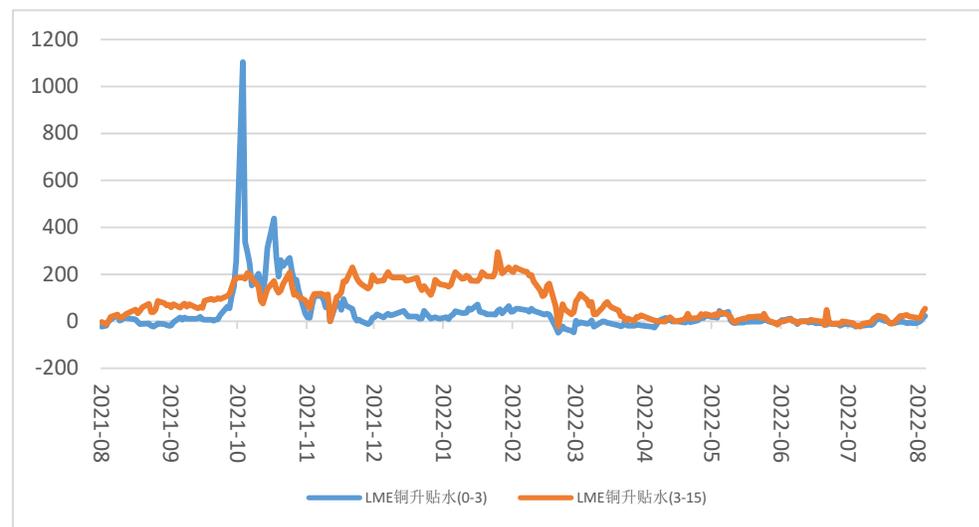
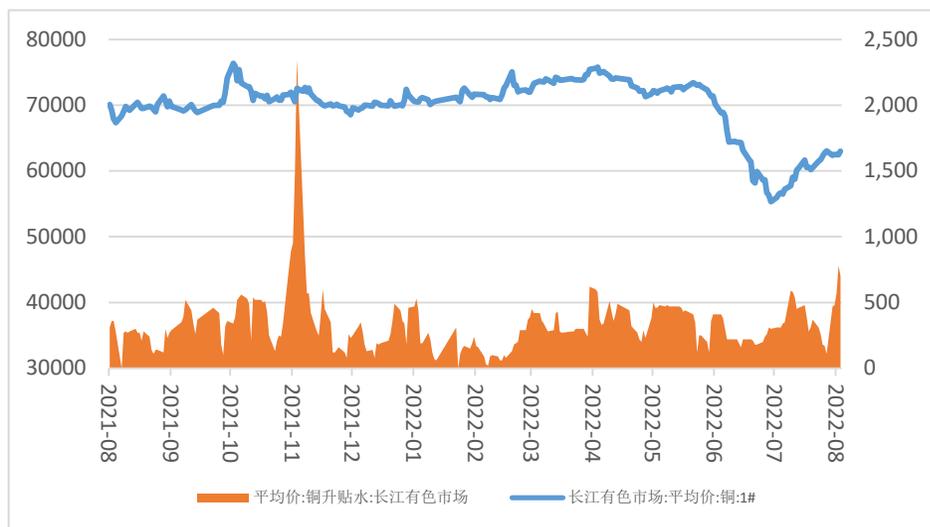
本周铜价偏强运行，LME铜反弹0.53%，报收8129.0美元/吨，沪铜主力合约反弹3.53%，报收63690元/吨，沪伦比值上升为7.88(沪铜/LMES15点)。

上海有色现货平均价为64330元/吨，比上周上涨了1585元/吨，均价升水440元/吨，比上周上涨5元/吨，随着高温天气逐步褪去，受到限电影响的华东、华中地区冶炼厂产量边际出现改善，供应压力缓解，高升水逐步降温。



数据来源: Wind

周度行情回顾



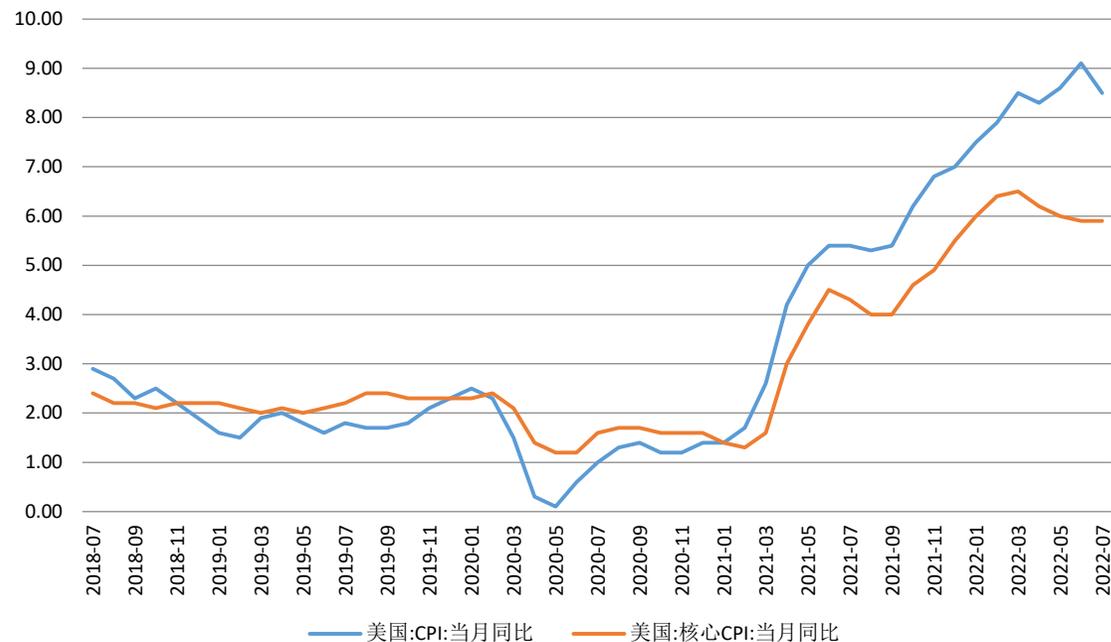
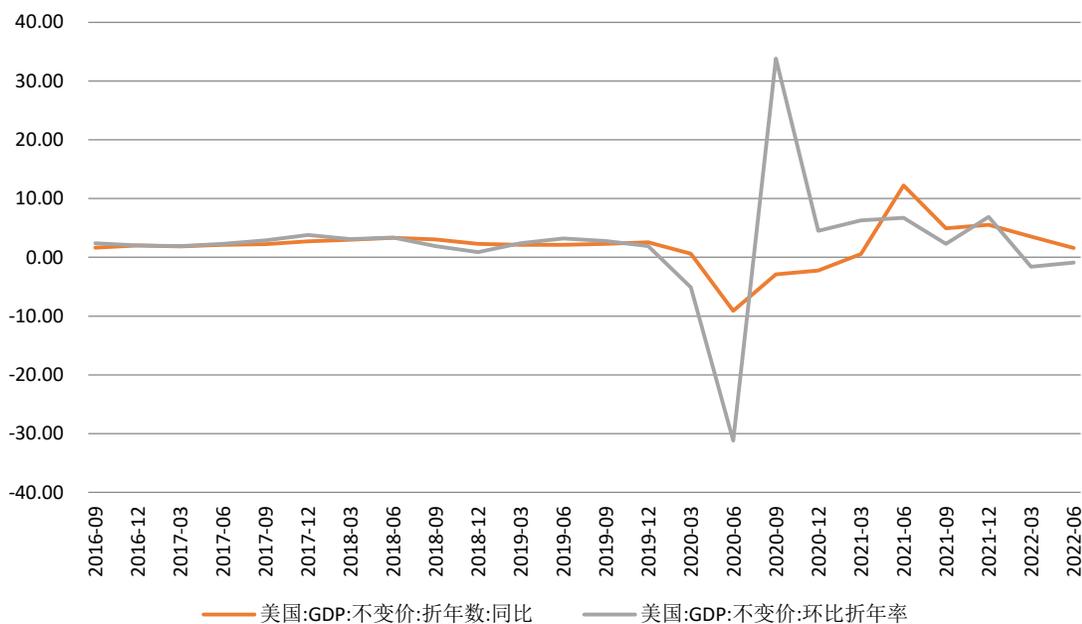
数据来源: Wind

02

宏观分析

鲍威尔鹰派发声

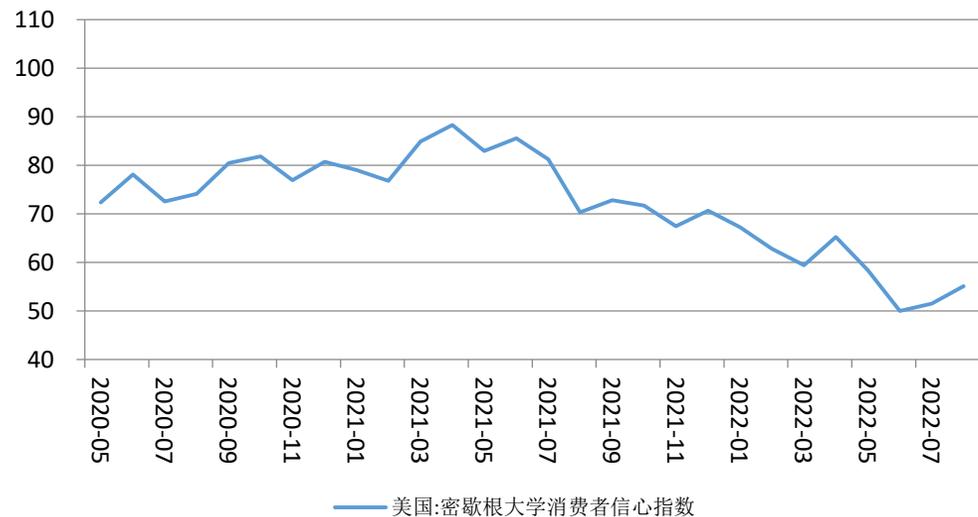
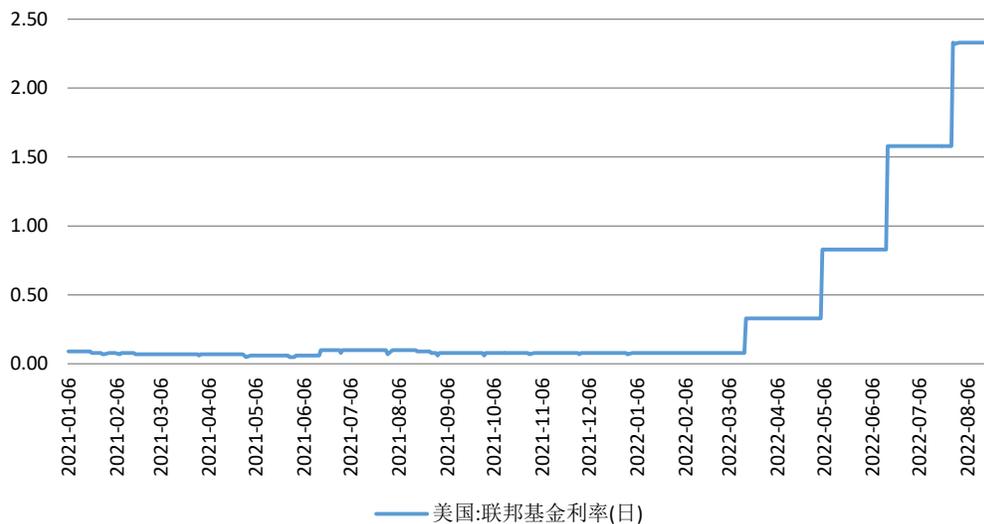
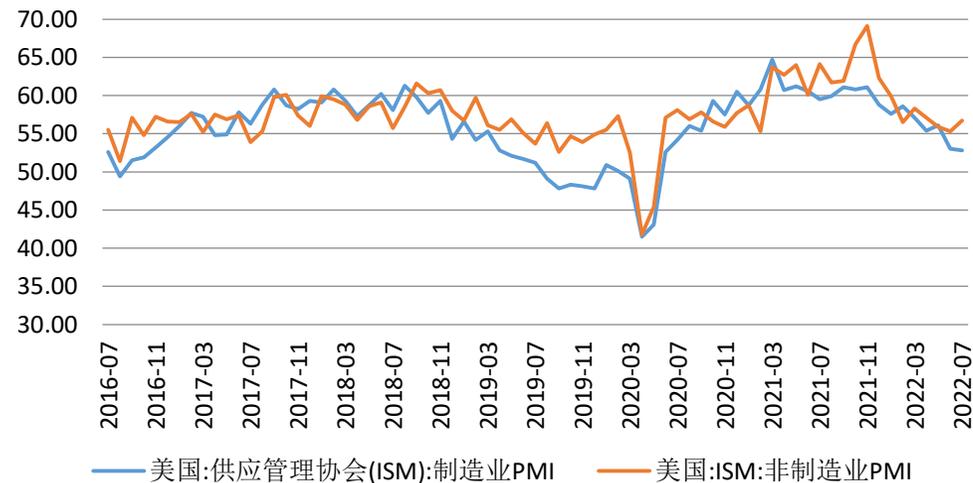
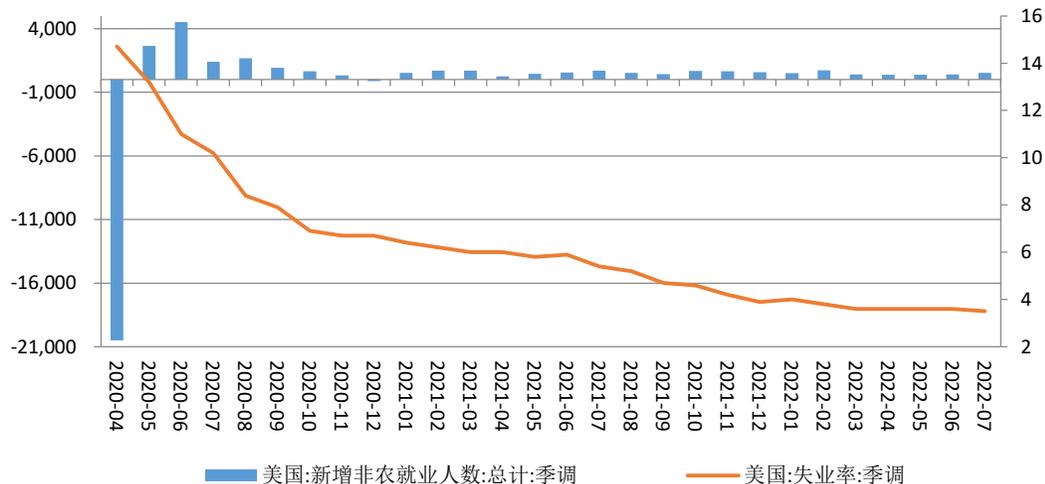
鲍威尔在全球央行年会发表鹰派讲话，再度重申“通胀不歇、加息不止”，并警告加息令经济痛苦，市场预期美联储9月加息75个基点的概率升至六成，加50个基点的几率只有三分之一。



数据来源: Wind



鲍威尔鹰派发声



数据来源: Wind



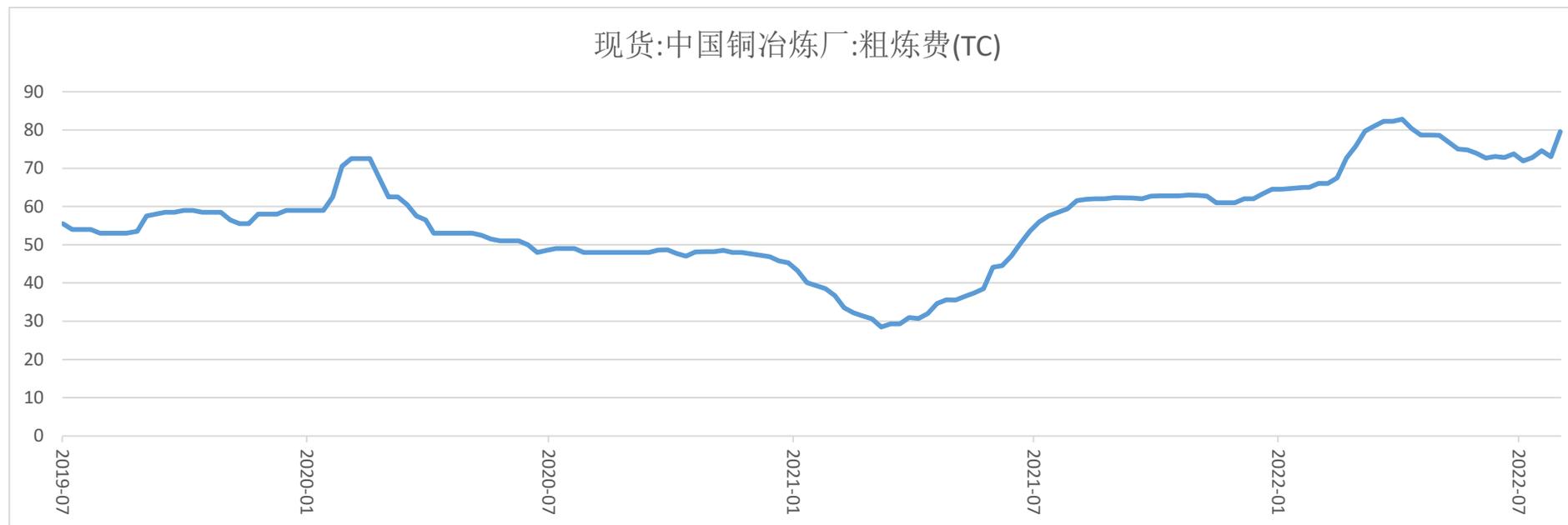
03

供需分析

现货供应宽松，TC上行

SMM进口铜精矿指数（周）报76.71美元/吨，较上周上涨3.2美元/吨。

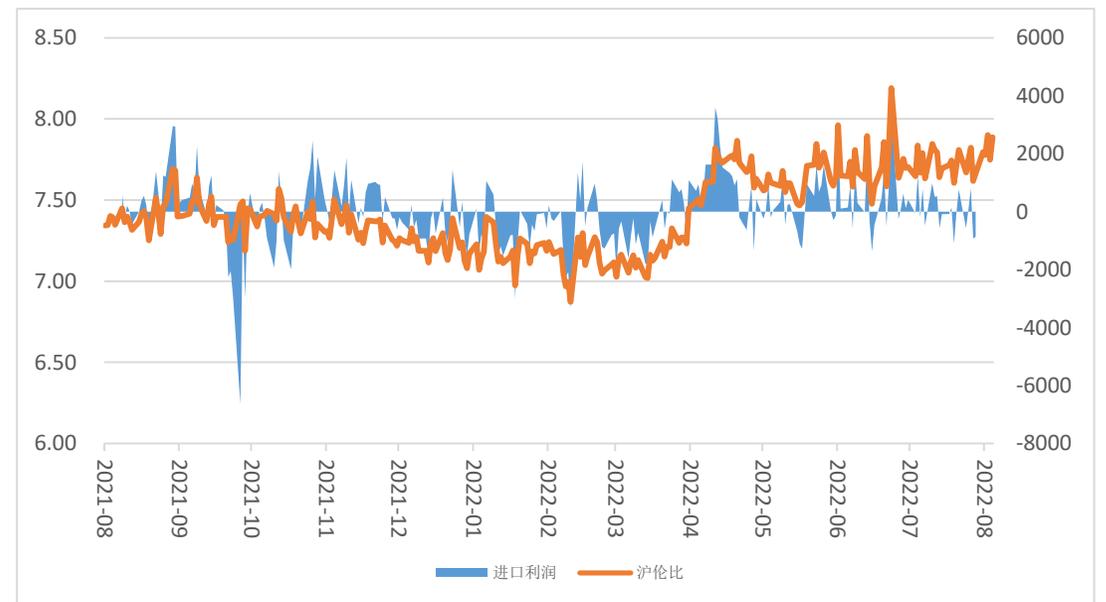
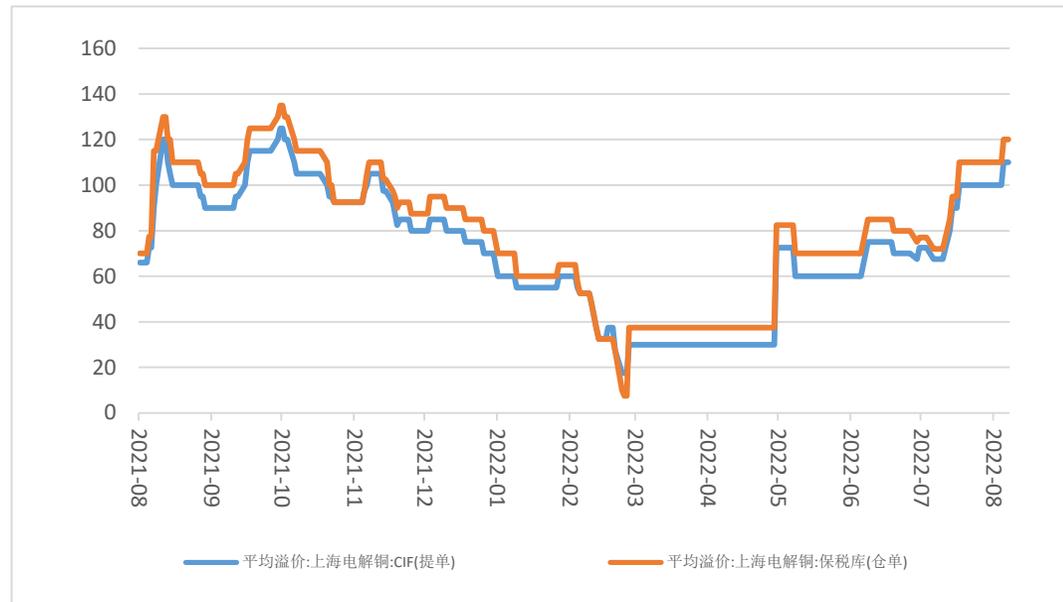
本周五港（防城、锦州、葫芦岛、青岛、连云港）铜精矿库存较上周增加，且炼厂库存水平保持相对充裕，现货供应宽松，TC上行。



数据来源: Wind

洋山铜溢价大幅下调

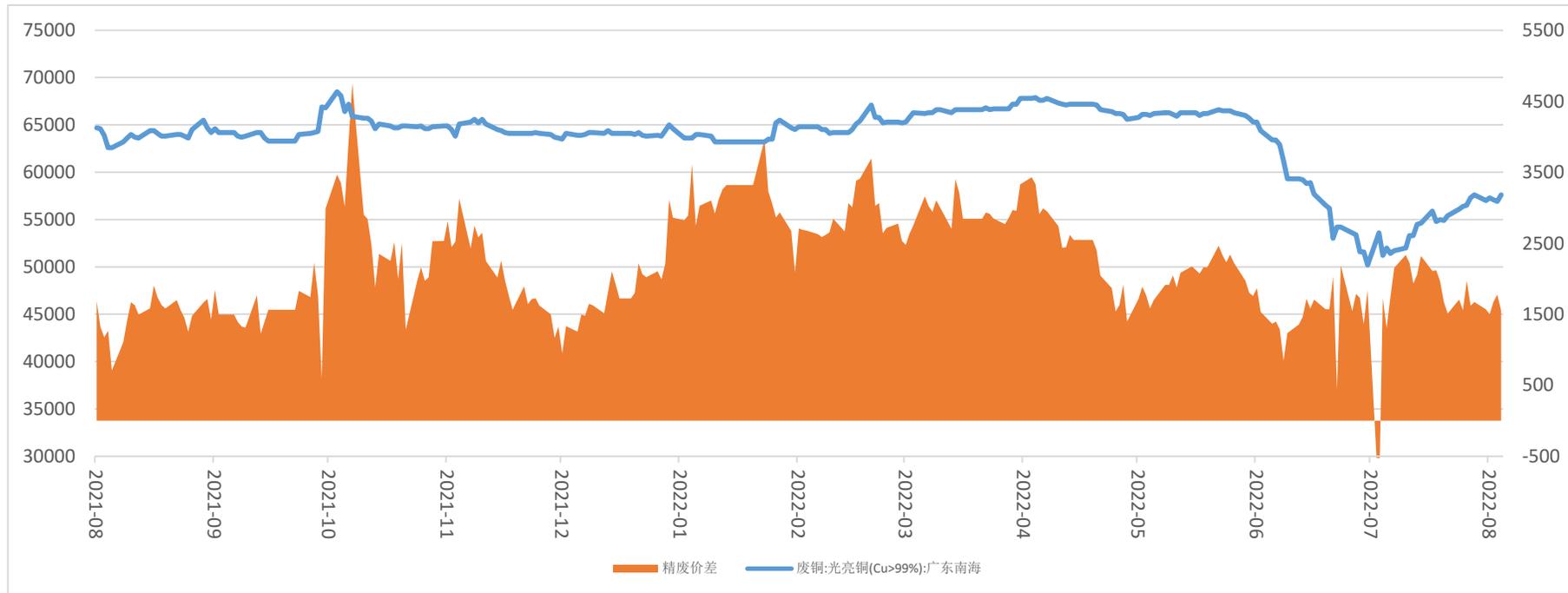
洋山铜仓单（周）报价90-105美元/吨，均价较上周五下调15美元/吨；提单报价81-97美元/吨，均价较上周五下调18美元/吨。由于人民币汇率贬值，国内供应恢复等因素，比价走弱，洋山铜溢价大幅下调。



数据来源: Wind

废铜供应继续改善，精废价差扩大

本周光亮铜不含票周均价为58340元/吨，较上周增加1160元，周平均精废价差1075元/吨，较上周增加33元/吨。本周铜价偏强震荡，重心上扬，废铜商获利出货，整体货源供应环比上周继续改善，精废价差扩大。

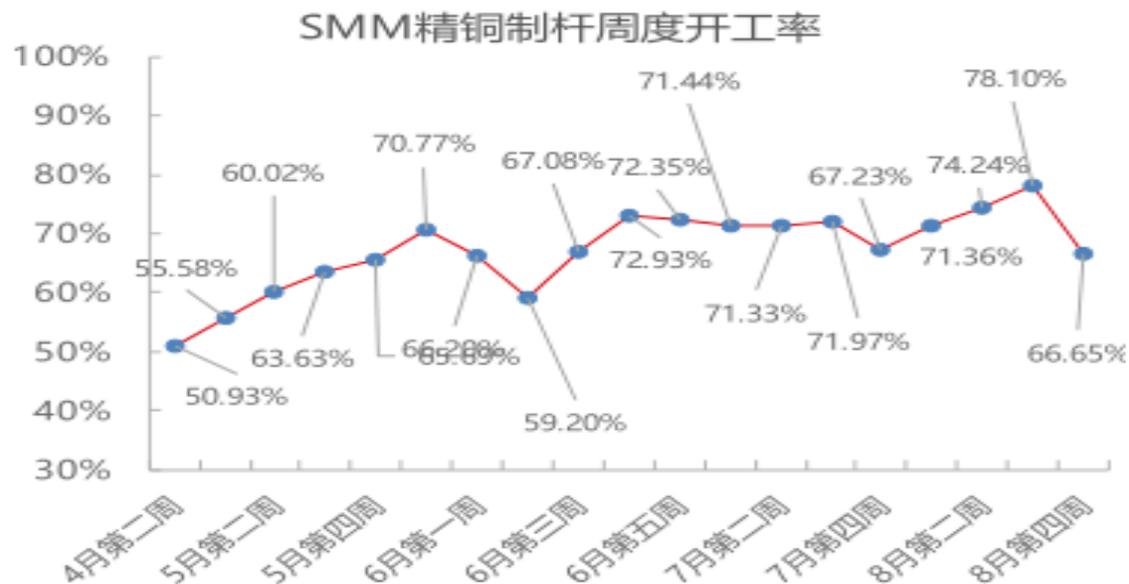
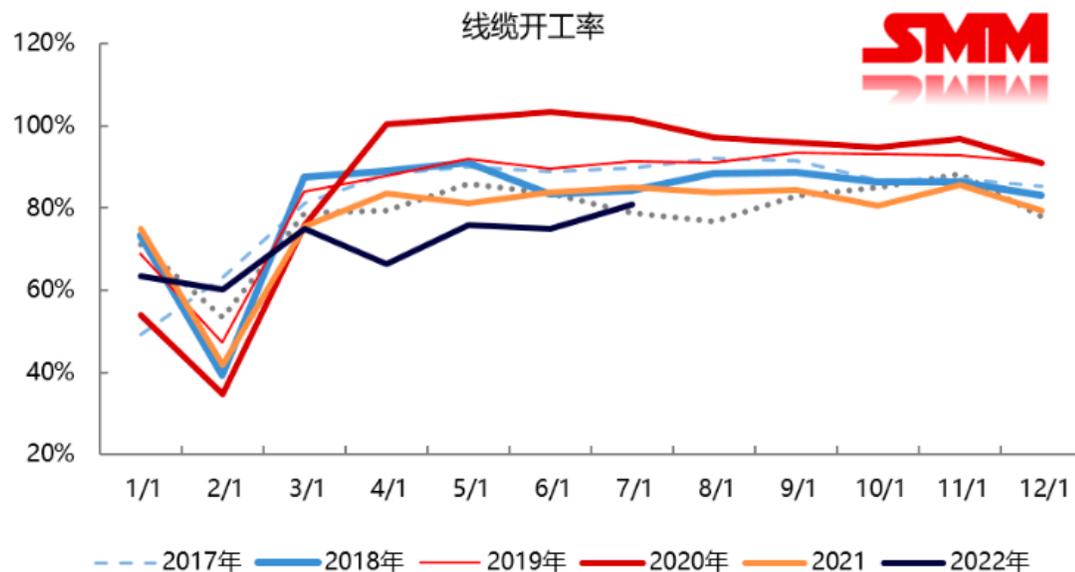


数据来源: Wind

铜价回升，下游新增订单减弱

精铜杆：周度开工率约为66.65%，较上周大幅回落11.45个百分点，周内铜价重心上抬，令下游下单有所犹豫，新增订单持续减弱，且高升水也令铜杆企业生产积极性受到影响。

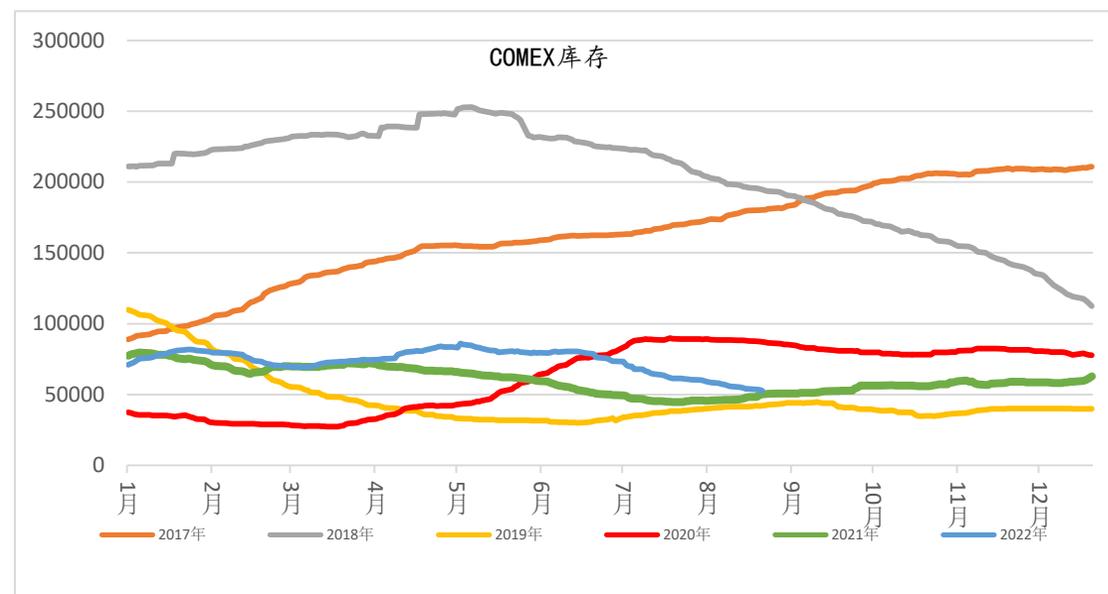
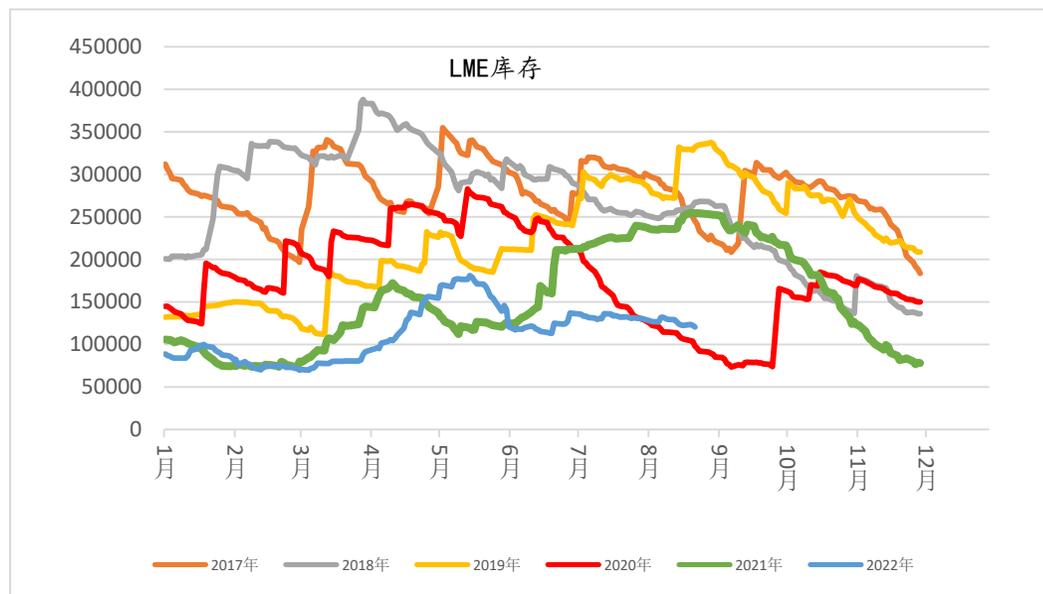
电线电缆：本周电线电缆订单较上周小幅下滑，终端观望情绪浓厚，不过此前多数线缆企业在手的基建、光伏等端口订单仍在排产计划期内，因此开工率仍表现稳定。



数据来源：SMM

LME库存减少

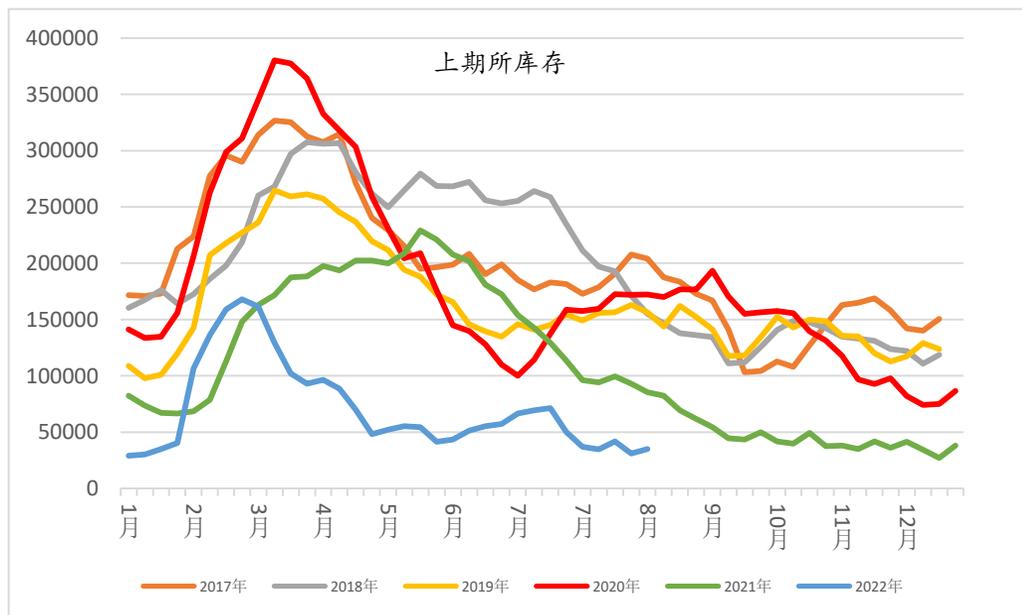
LME库存本周减少3300吨至120525吨



数据来源: Wind

国内库存增加，但仍处于历史低位

沪铜库存本周增加3693吨至34898吨；国内主流社会库存增加0.70万吨至6.83万吨，但仍处于历史低位；保税区铜库存本周减少1.89万吨至17.51万吨，库存连续第九周下滑，于前期进口窗口打开时期锁定比价的货物陆续出库，带动本周上海库存继续下行。广东市场，近期到港货物数量有限，内贸库存不断创历史新低，现货升贴水向上突破，激励部分进口商将保税货物搬至关内，带动库存下降。



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
8月8日	5.75	0.62	0.45	0.04	0.01	0.25	0.12	0.04	7.28
8月12日	5.39	0.76	0.45	0.04	0.01	0.25	0.12	0.05	7.07
8月19日	4.86	0.58	0.38	0.04	0.01	0.11	0.10	0.05	6.13
8月26日	6.11	0.27	0.16	0.04	0.01	0.10	0.09	0.05	6.83
环比上期变化	1.25	-0.31	-0.22	0.00	0.00	-0.01	-0.01	0.00	0.70

数据来源: Wind SMM

本周市场重要信息

1、根据海关统计，7月废铜进口量为15.52万吨，环比减少6.04%，1-7月累计进口103.64万吨，同比增长6.77%。

2、据SMM调研数据显示，本周（即8月20日-8月26日）废铜制杆企业开工率为43.51%（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他人。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

