

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

基本面支撑弱化，铜价高位震荡 ——铜周报2023.01.03



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:美国上周初请失业金数据显示劳动力市场降温,一定程度上缓解了对美联储更激进加息的担忧,美元指数持续走弱,有利于铜价。</p> <p>2、供需面:原料上:本周五港铜精矿库存为70.2万实物吨,较上周减少4.2万吨,当下Ventanas港口失火关闭、Los Bronces买家宣布遭受不可抗力等频发的干扰事故冲击市场,TC延续下滑趋势。废铜上,由于接近年关,部分供应商有回笼资金的需要,外加部分再生铜杆企业受疫情的影响对原料的需求有所减弱,再生铜供给紧张态势缓解。供应上,因临近年末上游冶炼厂有清库的需要发货量有所增加,但进口亏损扩大,抑制报关进口。需求上,下游企业有年终结账的需求,买货积极性较低,叠加疫情影响,整体需求维持疲弱状态。库存上,本周国内社会库存较上周增加2.17万吨至9.79万吨,出现累库。</p> <p>3、整体逻辑:美元指数走弱提振宏观情绪,但基本面支撑有所弱化,预计铜价反弹空间有限,以区间震荡为主。</p>	建议投资者可逢高减持前期多单。	<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

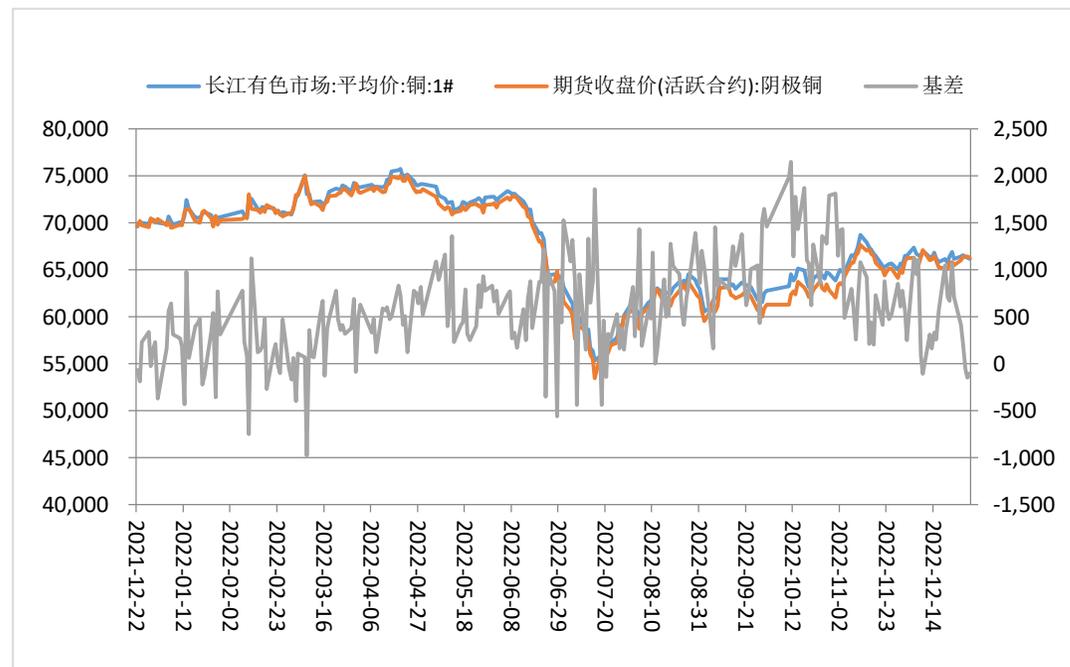
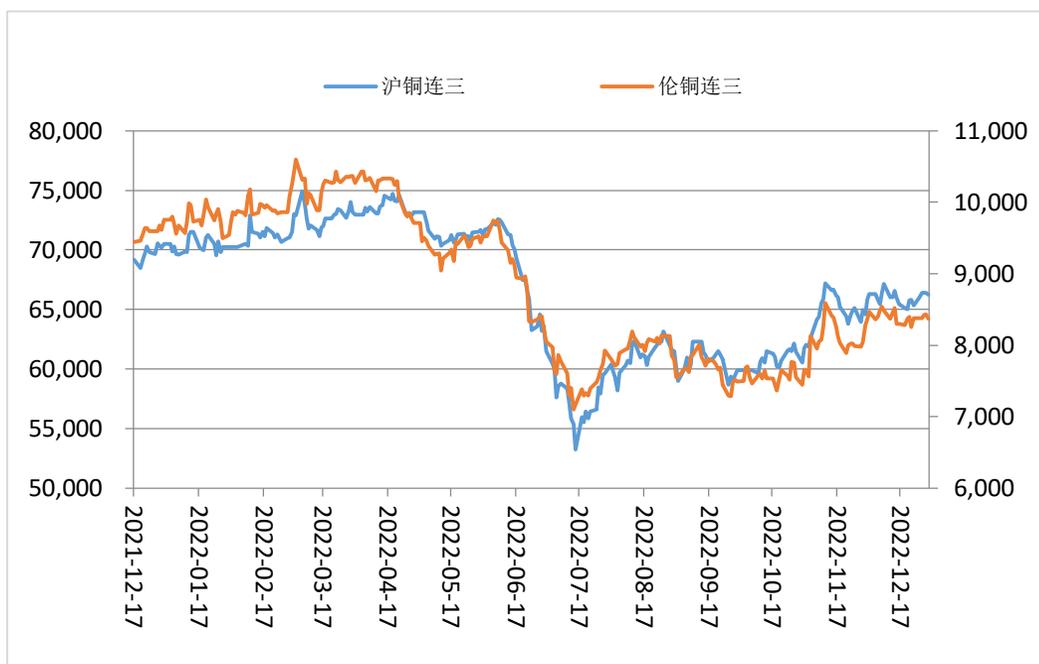
01

行情回顾

周度行情回顾

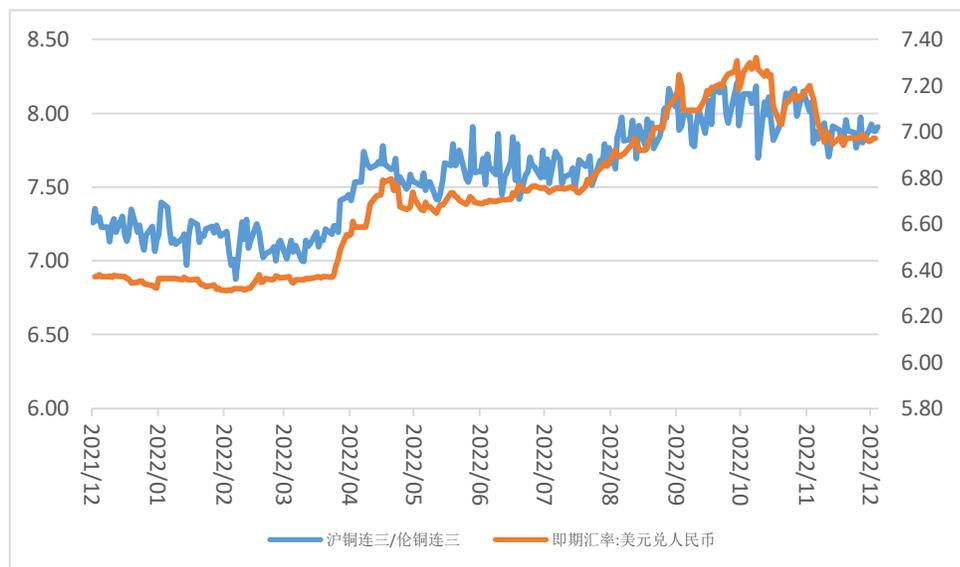
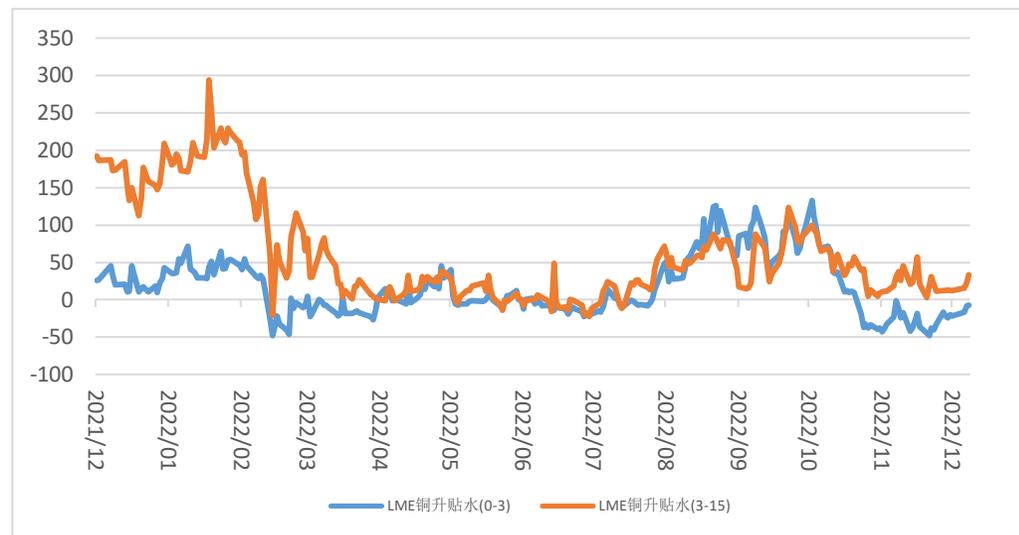
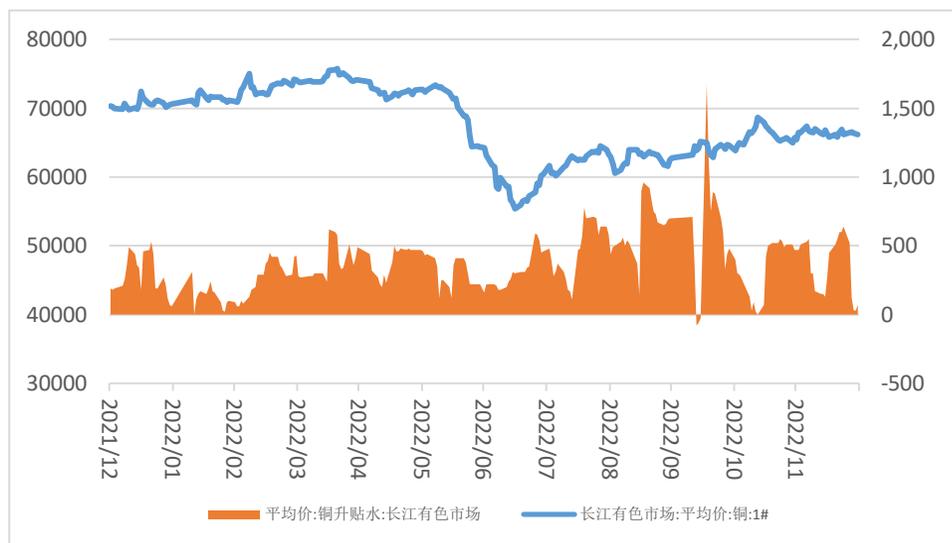
本周LME铜下跌0.05%，报收8374.0美元/吨，沪铜主力合约反弹1.33%，报收66260元/吨，沪伦比值下降为7.86(沪铜/LMES15点)。

上海有色现货平均价为66080元/吨，比上周上涨70元/吨，均价贴水50元/吨，比上周下跌560元/吨，下游买兴受抑，持货商抛货换现，现货由升水转贴水。



数据来源: Wind

周度行情回顾



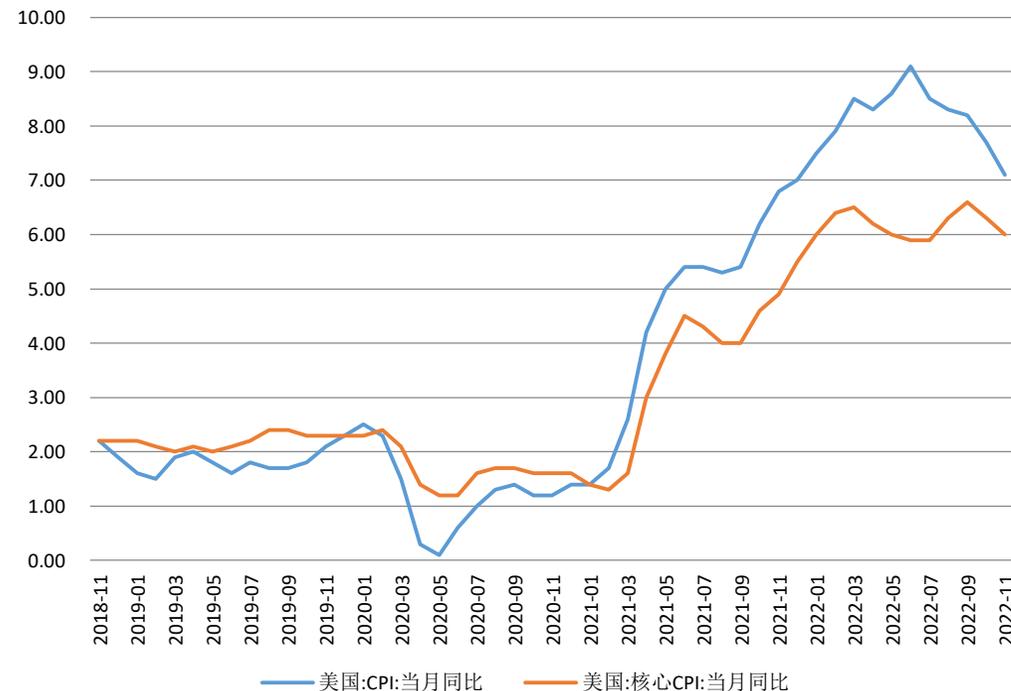
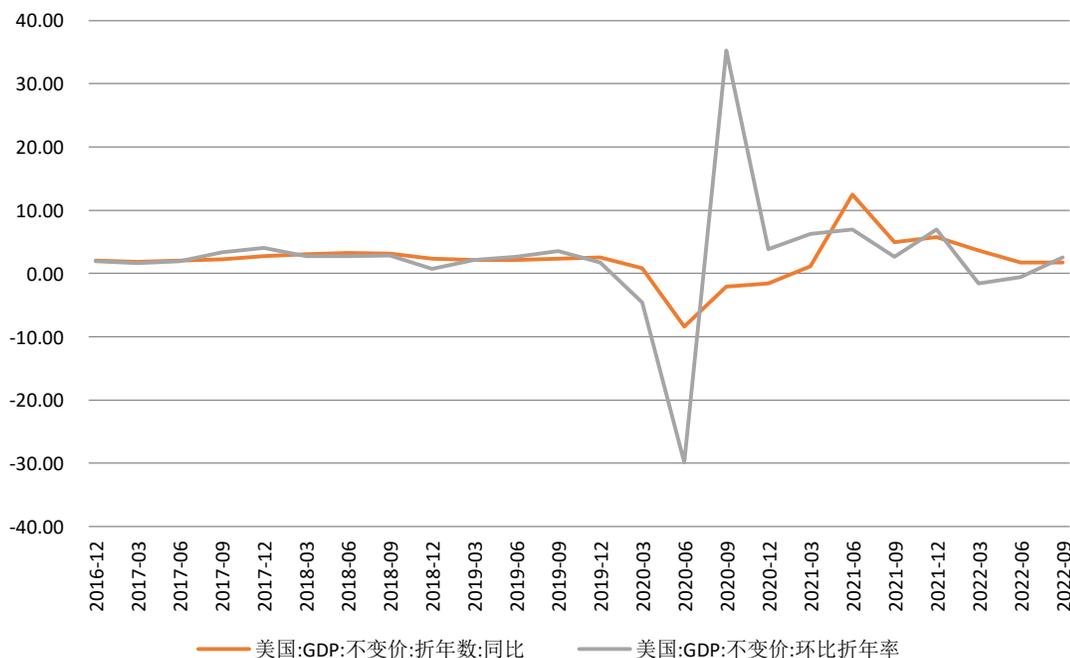
数据来源: Wind

02

宏观分析

美元指数持续走弱

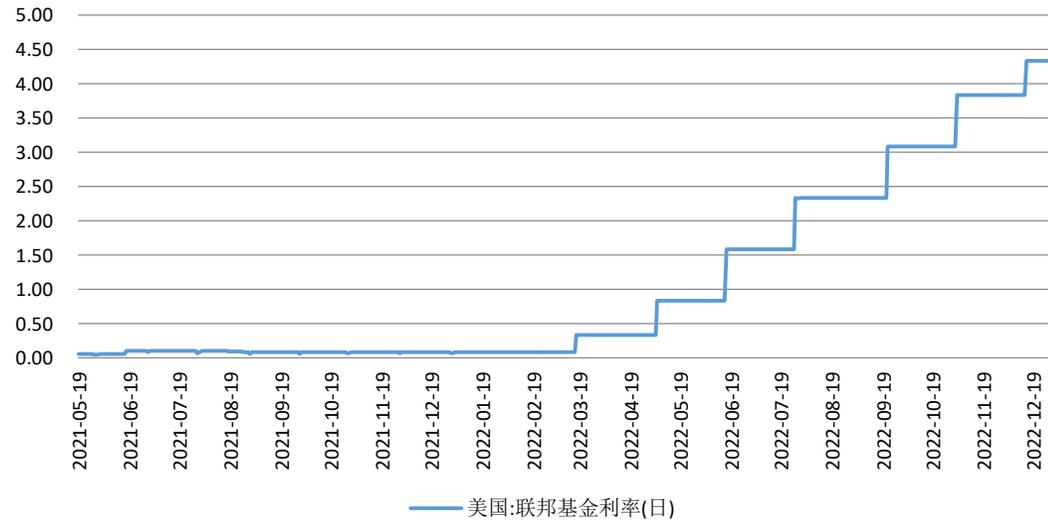
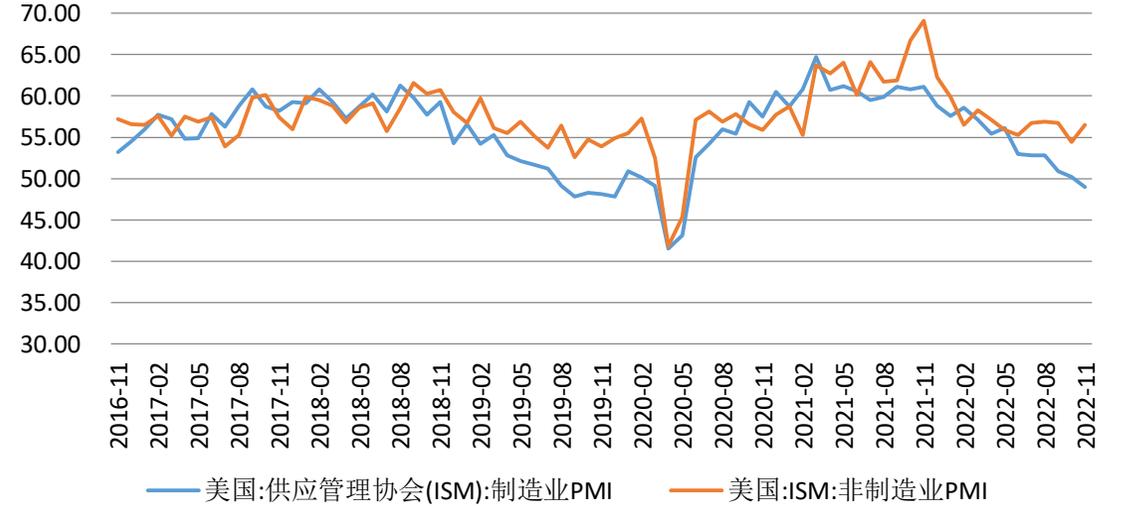
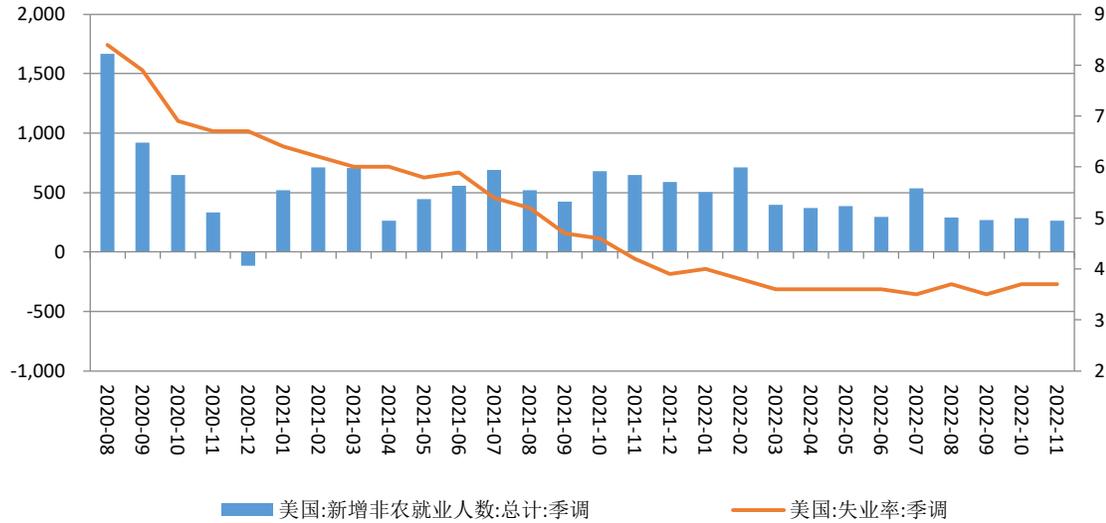
美国上周初请失业金数据显示劳动力市场降温，一定程度上缓解了对美联储更激进加息的担忧，美元指数持续走弱。



数据来源: Wind



美元指数持续走弱



数据来源: Wind



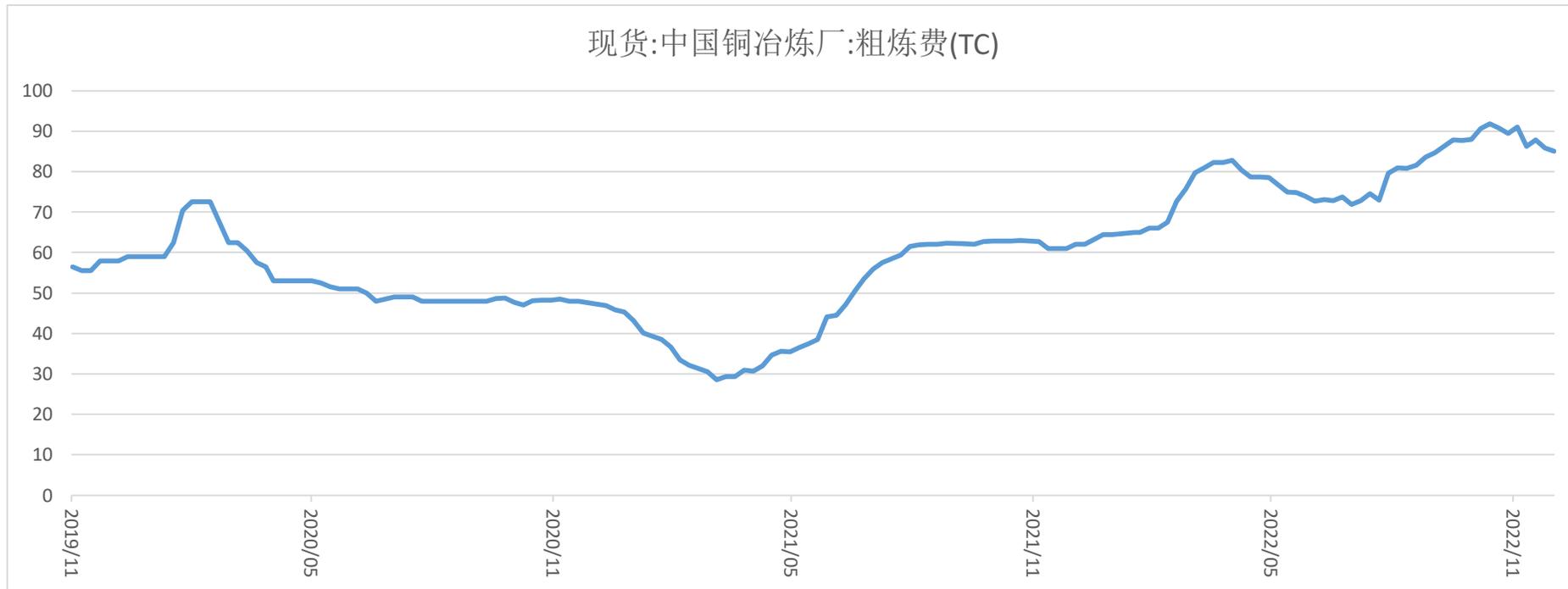
03

供需分析

TC延续下滑趋势

SMM进口铜精矿指数（周）报86.07美元/吨，较上周减少0.39美元/吨。

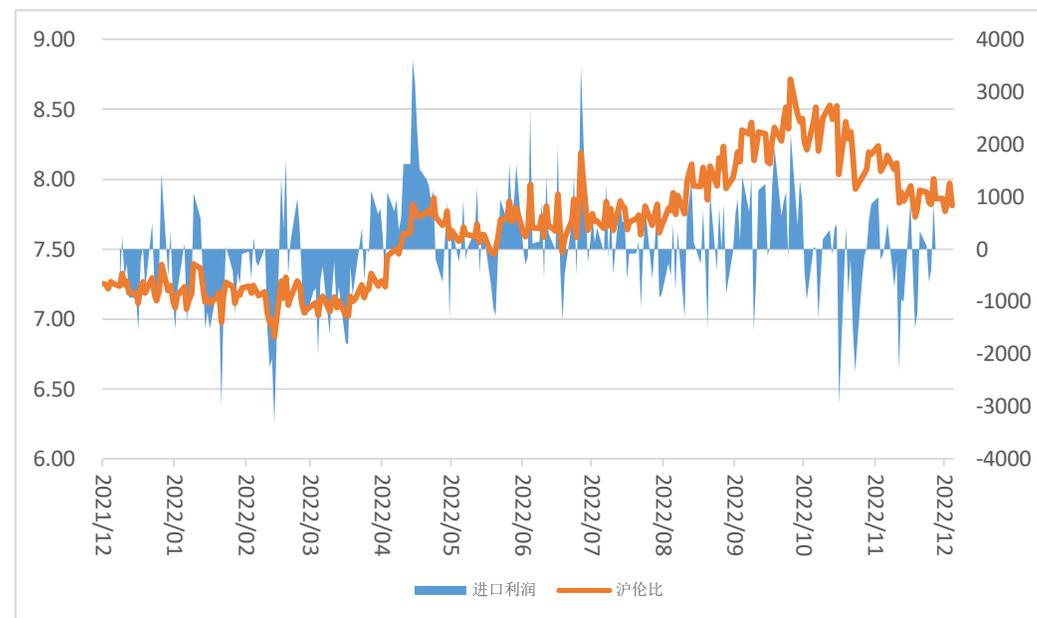
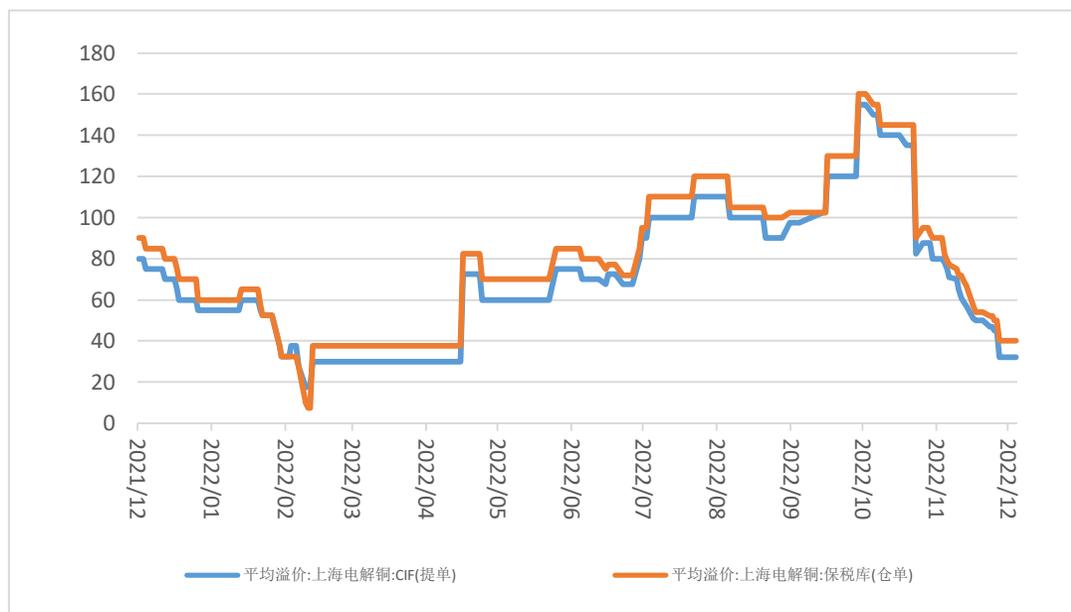
本周五港铜精矿库存为70.2万实物吨，较上周减少4.2万吨，当下Ventanas港口失火关闭、Los Bronces买家宣布遭受不可抗力等频发的干扰事故冲击市场，TC延续下滑趋势。



数据来源: Wind

洋山铜溢价承压下行

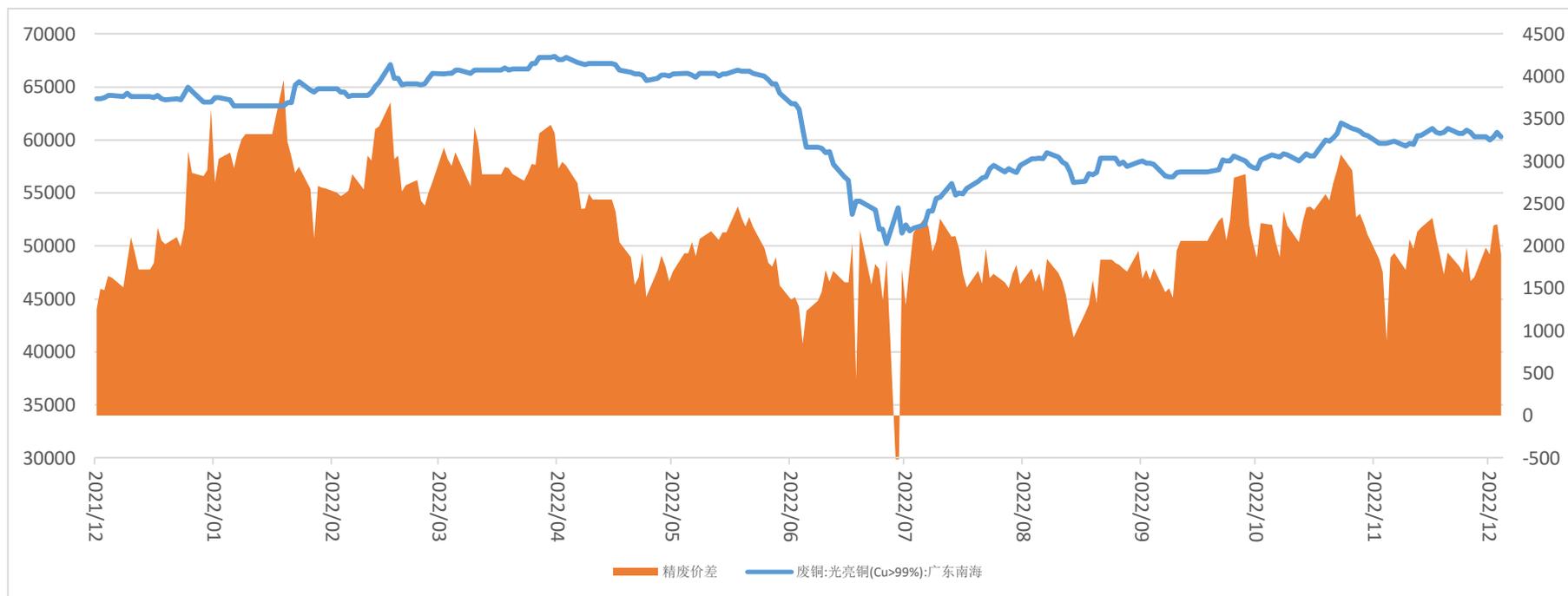
洋山铜仓单（周）报价30-50美元/吨，均价较上周五不变；提单报价20-40美元/吨，均价较上周五下调2.5美元/吨，临近自然年跨年，外贸市场交投活跃愈发冷清，而洋山铜溢价也在进口比价持续亏损下承压下行。



数据来源: Wind

再生铜供给紧张态势缓解

本周光亮铜不含票周均价为60600元/吨，较上周上涨280元，周平均精废价差1184元/吨，较上周减少268元/吨，由于接近年关，部分再生铜原料供应商有回笼资金的需要，外加部分再生铜杆受疫情的影响对原料的需求有所减弱，再生铜供给紧张态势缓解。

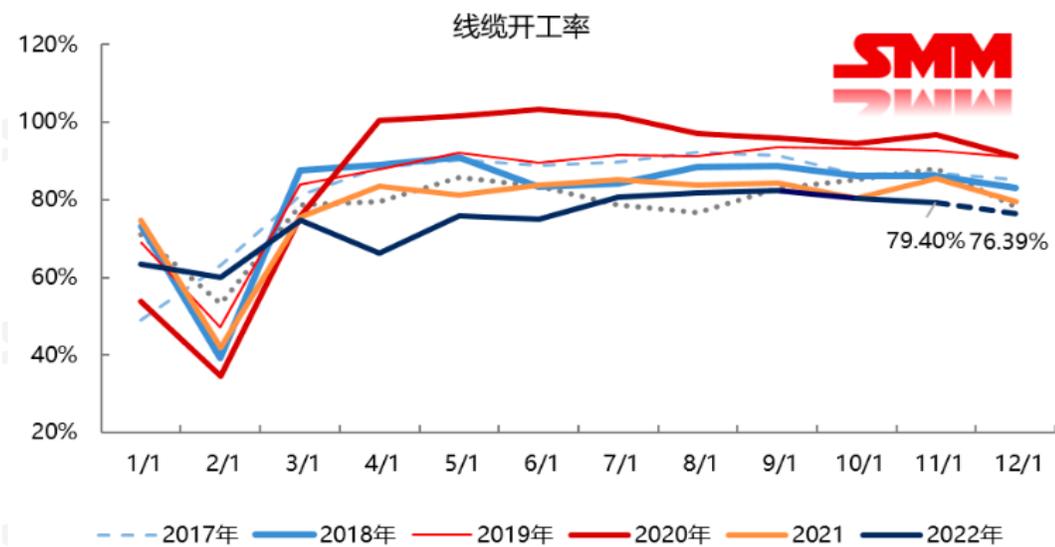


数据来源: Wind

下游消费维持疲弱状态

精铜杆：周度开工率约为60.32%，较上周回落0.08个百分点，周内新增订单情况并不理想，下游元旦前备货情绪不佳，不少铜杆厂当下成品库存居高，企业今年春节放假时间或将提前。

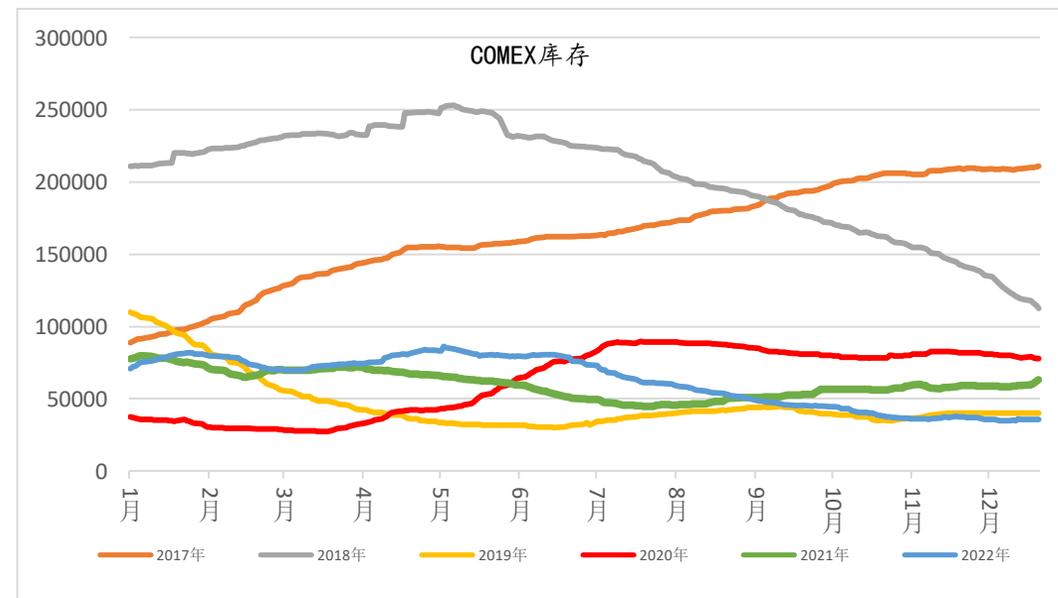
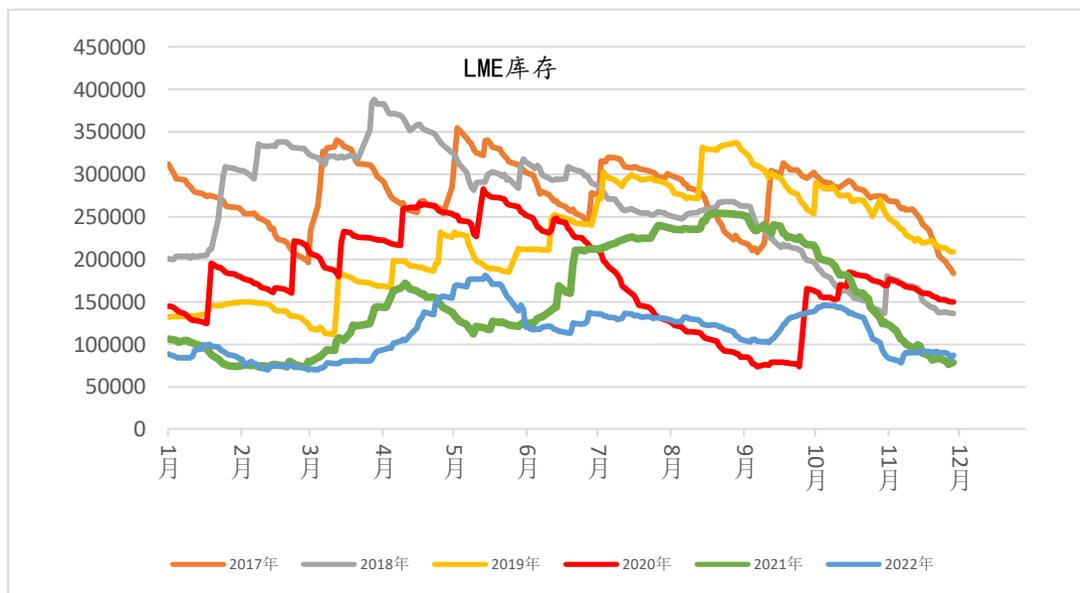
电线电缆：终端需求下滑导致近期线缆订单减少。临近年关，已有企业计划提前开启春节假期，后市消费也将趋向清淡。



数据来源：SMM

LME库存增加

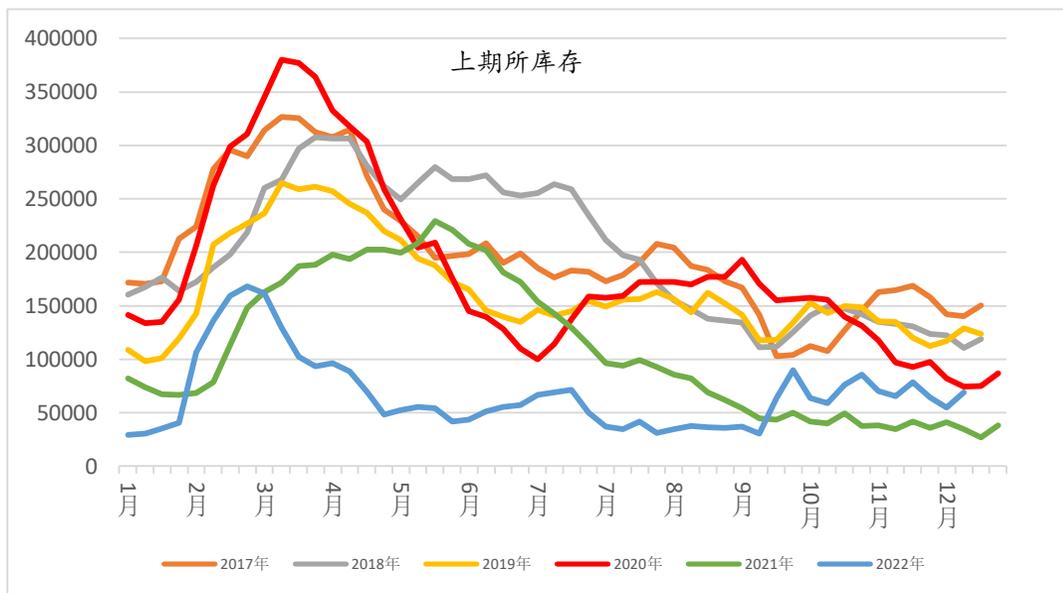
LME库存本周增加7450吨至88925吨。



数据来源: Wind

国内库存出现累库

沪铜库存较上周增加14699吨至69268吨；国内主流社会库存较上周增加2.17万吨至9.79万吨，出现累库；保税区铜库存较上周增加0.51万吨，年末已至，内贸市场交投氛围趋弱，周内进口亏损扩大，难以支撑报关进口，到港提单转为仓单进入保税库，致使库存增加。



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
11月25日	7.71	0.95	2.24	0.04	0.00	0.07	0.05	0.28	11.34
11月28日	7.19	1.55	2.23	0.04	0.00	0.07	0.05	0.27	11.40
12月2日	7.02	1.63	2.19	0.04	0.00	0.09	0.06	0.24	11.27
12月5日	6.44	1.59	2.28	0.04	0.00	0.09	0.06	0.24	10.74
12月9日	6.82	1.15	2.20	0.09	0.00	0.03	0.04	0.15	10.48
12月12日	7.39	0.96	2.10	0.18	0.00	0.03	0.03	0.10	10.79
12月16日	6.34	0.60	1.90	0.44	0.00	0.02	0.03	0.10	9.43
12月19日	5.20	0.61	1.80	0.44	0.00	0.02	0.02	0.10	8.19
12月23日	4.83	0.36	1.86	0.43	0.00	0.02	0.02	0.10	7.62
12月30日	6.86	0.53	1.76	0.43	0.00	0.04	0.03	0.15	9.79
环比上期变化	2.03	0.16	-0.10	0.00	0.00	0.02	0.01	0.05	2.18

数据来源: Wind SMM

本周市场重要信息

1、CSPT小组于12月29日上午在线上召开2022年第四季度总经理办公会议，并敲定2023年一季度的现货铜精矿采购指导加工费为93美元/吨及9.3美分/磅，较2022年四季度现货铜精矿采购指导加工费持平。

2、据SMM调研数据显示，本周（即12月24日—12月30日）再生铜制杆企业开工率为44.66%（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

