



2022年8月15日 星期一

**铜周报**

联系人 徐舟  
 电子邮箱 xu.z@jyqh.com.cn  
 电话 021-68555105

**视点及策略摘要**

品种	限电加剧市场紧张，铜价延续反弹走势	中期展望
铜	<p>上周国内外铜价走势以震荡上涨为主，价格继续创出反弹来新高。市场关注点在于周中公布的美国通胀数据，7月份美国CPI和核心CPI都低于市场预期，市场对于美联储紧缩压力的预期继续下调，铜价也因此出现上涨。在9月份美国利率决议之前，市场仍有一次非农数据，以及一次通胀数据，这将继续决定9月份美联储的加息预期，因此宏观仍有一定不确定性，但整体环境较此前已经大为转好。供需方面，市场关注焦点在于限电政策的影响，根据目前了解情况来看，由于今年夏天长时间高温，居民用电负荷大幅增加，叠加水电不及预期，因此整体电力供应紧张，包括浙江、安徽和江苏地区都迎来的限电的政策，其中安徽的限电影响比较大。从天气变化情况来看，限电未来仍有可能发生。具体来看，供应端，浙江和安徽的铜冶炼企业符合出现下调，产量预计受到影响；需求端，安徽铜杆企业出现减停产情况，浙江铜棒企业出现减停产情况，整体来看，供应端所受影响更大。因此，在国内库存处于低位的情况之下，国内供应端仍受到扰动，现货升水在换月之后将继续处于高位，同时，库存偏紧也将继续支撑铜价表现。综合来看，我们认为宏观环境依然保持平稳，国内供需继续改善情况下，铜价仍有一定反弹动力，但上方要关注60日均线的压力。</p>	中期震荡
	操作建议:	建议观望
	风险因素:	全球经济复苏弱于预期，疫情扩散超预期

## 一、交易数据

上周市场重要数据

合约	8/12	8/5	涨跌	单位
SHFE 铜	62930	60310	+2620	元/吨
LME 铜	8112	7890	+222	美元/吨
沪伦比值	7.68	7.70	-0.03	
上海库存	41811	34768	+7043	吨
LME 库存	131850	128600	+3250	吨
保税库存	14.3	15.1	-0.8	万吨
现货升水	10	240	-230	元/吨

注：(1) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(2) LME 为 3 月期价格；上海 SHFE 为 3 月期货价格。

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 二、行情评述

上周国内铜价走势震荡上涨，价格突破前期高点之后，继续上升。周初，铜价延续此前的上涨走势，价格继续攀升，价格冲击前期高点；周二，铜价继续走高，站上 61000 元/吨整数关口；周三，铜价走势有所回落，价格新高之后，出现下跌；周四，铜价再次迎来大幅上涨，在跳空高开之后，盘中走势震荡向上，接近最高价收盘；周五，铜价继续上行，尽管盘中一度回落，但依然一度站上 63000 元/吨，创下一个多月来新高，最终收于 62930 元/吨，较此前一周上涨 2620 元，涨幅 4.34%。伦铜方面，伦铜上周走势同样以上涨为主。在前一周调整之后，上周再次重拾涨势，价格节节攀升，很快就创出新高，站上 8000 美元/吨整数关口，在连续四个交易日收阳之后，最高上行至 8214 美元/吨，周五，伦铜价格出现回落，最终收于 8112 美元/吨，较此前一周上涨 222.5 美元/吨，涨幅 2.82%。整体来看，上周国内外铜价走势依然处于震荡上涨之中，但随着反弹高度提升，上方压力也在逐步增加。

现货方面，周初，上海电解铜现货对当月合约报于升水 200-升水 250 元/吨，均价 225 元/吨，较前一日下滑 15 元/吨，高盘面高升水抑制买兴，现货升水高开低走。周五，上海电解铜现货对当月合约报于贴水 10-升水 30 元/吨，均价 10 元/吨，较前一日下滑 40 元/吨，临近交割月差围绕 400 元/吨波动，当月平水附近成为持货商的交易底线。

库存：截至 8 月 12 日，LME 铜库存较此前一周增加 3250 吨，COMX 库存较此前一周减少 2057 吨，SHFE 库存较此前一周增加 7043 吨，全球的三大交易所库存合计 22.55 万吨，较此前一周增加 0.82 万吨。保税区库存报 14.3 万吨，较此前一周减少 0.8 万吨。全球交易所库存整体依然处于低位，LME 库存有所回升，进口窗口时有打开情况下，未来仍有回落空间；国内库存出现回升，整体依然处于低位。

宏观方面：上周美股走势继续上涨，创出反弹新高，逐步摆脱此前下跌走势；原油方面，上周原油价格震荡回升，但仍然处于回调中；美元方面，美元上周震荡回落，创出近期新低，仍处于高位调整之中。整体来看，市场继续关注美国的加息进程以及欧洲的衰退预期。

上周国内外铜价走势以震荡上涨为主，价格继续创出反弹新高。市场关注点在于周中公布的美国通胀数据，7月份美国CPI和核心CPI都低于市场预期，市场对于美联储紧缩压力的预期继续下调，铜价也因此出现上涨。在9月份美国利率决议之前，市场仍有一次非农数据，以及一次通胀数据，这将决定9月份美联储的加息预期，因此宏观仍有一定不确定性，但整体环境较此前已经大为转好。供需方面，市场关注焦点在于限电政策的影响，根据目前了解情况来看，由于今年夏天长时间高温，居民用电负荷大幅增加，叠加水电不及预期，因此整体电力供应紧张，包括浙江、安徽和江苏地区都迎来的限电的政策，其中安徽的限电影响比较大。从天气变化情况来看，限电未来仍有可能发生。具体来看，供应端，浙江和安徽的铜冶炼企业符合出现下调，产量预计受到影响；需求端，安徽铜杆企业出现减停产情况，浙江铜棒企业出现减停产情况，整体来看，供应端受影响更大。因此，在国内库存处于低位的情况之下，国内供应端仍受到扰动，现货升水在换月之后将继续处于高位，同时，库存偏紧也将继续支撑铜价表现。综合来看，我们认为宏观环境依然保持平稳，国内供需继续改善情况下，铜价仍有一定反弹动力，但上方要关注60日均线的压力。

### 三、行业要闻

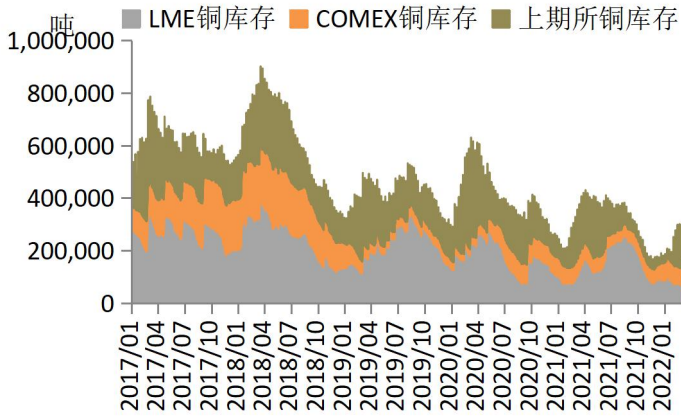
1. 紫金矿业披露2022年半年报显示，公司上半年实现营业收入1324.58亿元，同比增长20.57%；实现归母净利润126.3亿元，同比增长89.95%；若以一季度归母净利润61.2亿元来计算，公司二季度归母净利润环比增长约6%。紫金矿业在公告中指出，公司铜、金等主力矿种产能大幅提升，实现矿山产铜41万吨、矿产金27吨、矿产锌(铅)22万吨、矿产银184吨，其中铜、金分别同比增长70.47%、22.79%。

2. 安托法加斯塔季度报告显示，2022年第二季度集团铜产量为12.98万吨，比上季度下降6.5%，主要由于此前公布的Los Pelambres精矿管道事故导致该期间报告产量减少约2.3万吨。本报告所述期间结束时，管道恢复运作，在选矿厂储存的1.2万吨铜精矿将在10月前运到港口。今年上半年集团铜产量为26.86万吨，同比减少25.7%，主要由于干旱、精矿管道事故导致Los Pelambres的吞吐量预期暂时减少，以及Centinela精矿的品位预期降低。Los Pelambres的吞吐量较2021年上半年减少36.2%，而Centinela精矿的品位减少25.4%。

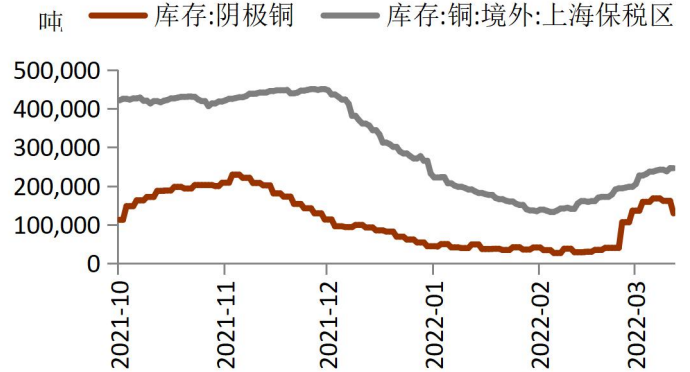
3. 刚果共和国央行周四公布的数据显示，2022年第一季度铜产量大幅增加51%，钴产量增加37%。今年前三个月，该国第一季度铜产量为572,983吨，钴产量为28,990吨。同时期黄金产量同比增加4.4%至7,797千克。

四、相关图表

图表 1 全球三大交易所库存

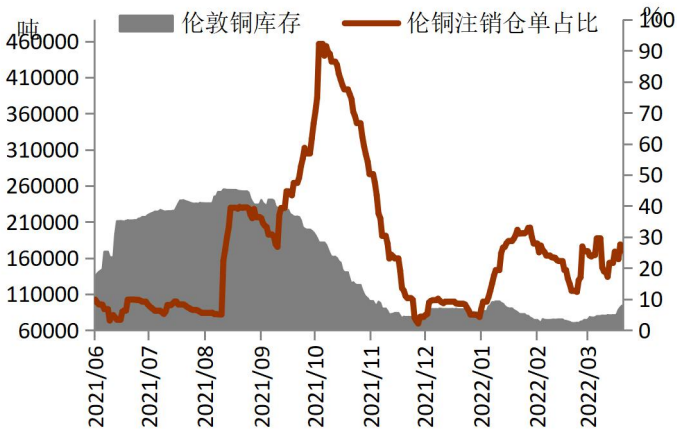


图表 2 上海交易所和保税区库存

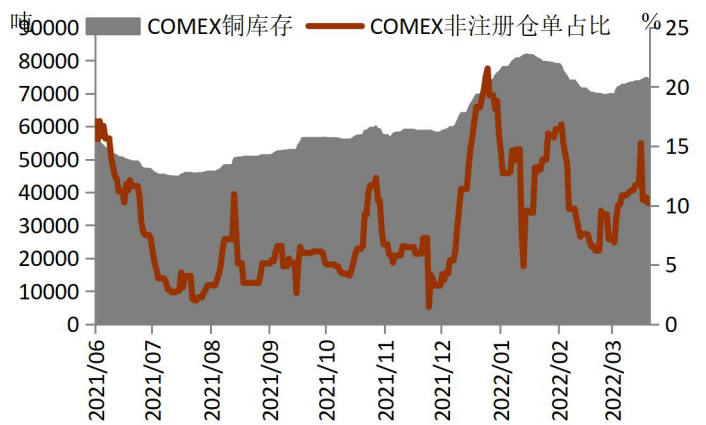


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 LME 库存和注册仓单



图表 4 COMEX 库存



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 沪铜基差走势



图表 6 精废铜价差走势

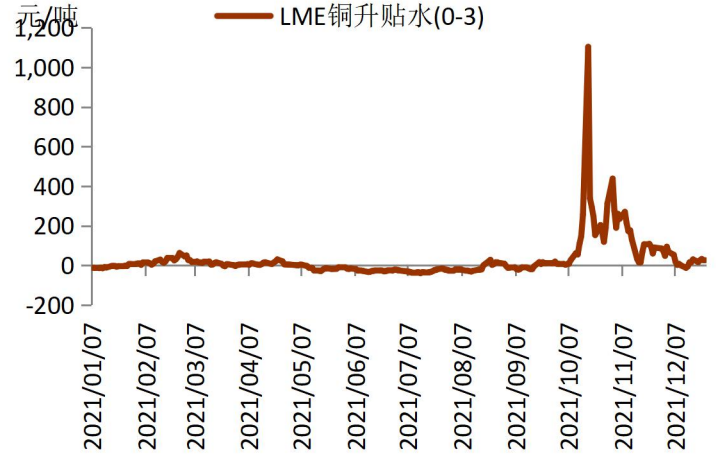


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 沪铜跨期价差走势

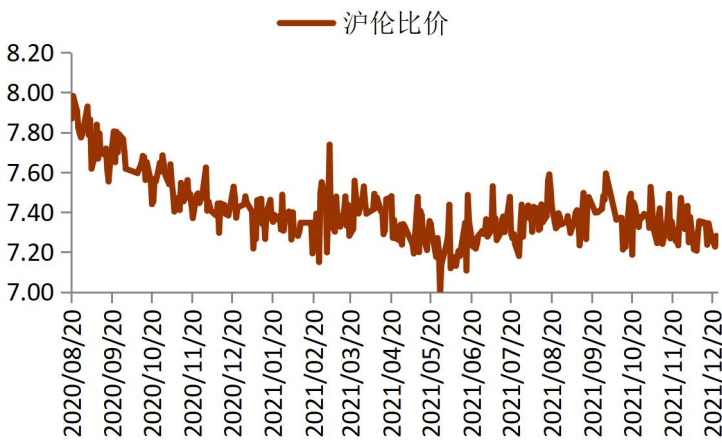


图表 8 LME 铜升贴水走势

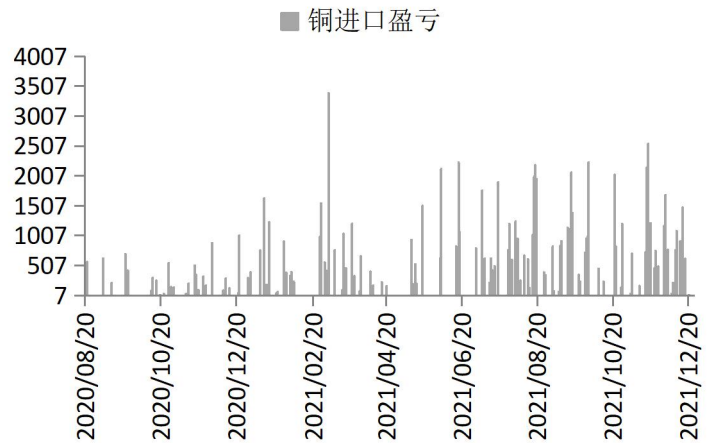


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 铜内外盘比价走势



图表 10 铜进口盈亏走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 COMEX 铜非商业性净多头占比



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

### 总部

上海市浦东新区源深路 273 号  
电话：021-68559999（总机）  
传真：021-68550055

### 上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、  
307 室  
电话：021-68400688

### 深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方  
广场 2104A、2105 室  
电话：0755-82874655

### 大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号  
期货大厦 2506B  
电话：0411-84803386

### 芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号  
伟星时代金融中心 1002 室  
电话：0553-5111762



### 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来  
公寓 1201 室  
电话：0371-65613449

### 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财  
富广场 A2506 室  
电话：0562-5819717

## 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。