



2022年8月22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	供需紧张依然延续，铜价维持反弹走势	中期展望	
铜	<p> 上周国内外铜价走势以区间震荡为主，价格仍然处于震荡上行的趋势之中。宏观方面，市场关注焦点在于7月的美联储会议纪要，从纪要内容来看，美联储后续的缩紧政策在追上通胀之后，更多要看市场数据来行动，这也意味着在9月加息之前，市场仍有一定的不确定性。供需方面，上周市场主要关注限电对供需的影响。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，并很可能会持续一段时间。从供需两端来看，铜冶炼厂所耗的电量远超于铜材加工企业，因此在限电政策之下，铜冶炼企业所受的影响也更大。根据了解，目前限电对于冶炼厂影响有扩大趋势，大冶、铜陵、五矿、张家港、富冶等产量均有受损，预计合计受损产量超过3万吨。而需求端，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，合计受损需求在1万吨左右。限电对于供应的影响大于需求，加剧了市场供需紧张的状况。叠加了目前国内库存处于低位的情况，现货市场出现了极度紧张，现货升水更是一度上涨至700元/吨，近月合约也是显现强势。后市来看，天气影响还将持续，因此限电影响将持续影响市场，供需偏紧情况也将还需。综合来看，我们认为宏观环境在9月利率决议之前有一定不确定性，国内供需维持紧张，继续改善情况下，铜价仍有一定反弹动力，但短期上方要关注60日均线的压力。 </p>	中期震荡	
	<p>操作建议：</p>		建议观望
	<p>风险因素：</p>		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	8/19	涨跌	单位
SHFE 铜	62930	61980	-950	元/吨
LME 铜	8112	8087	-25	美元/吨
沪伦比值	7.68	7.77	+0.09	
上海库存	41811	31205	-10606	吨
LME 库存	131850	123825	-8025	吨
保税库存	14.3	13	-1.3	万吨
现货升水	10	540	+530	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为主。周初，铜价并未延续此前的上涨走势，而是低开低走，价格出现回落；周二铜价继续低开，一度跌破 61000 元/吨关口，但是盘中震荡震荡上行，收复了周初的跌幅；周三，铜价走势窄幅震荡，小幅走低；周四，铜价再度出现下跌，重返周内低位；周五，铜价冲高回落，午后连续走低，最终收于 61980 元/吨，较此前一周下跌 950 元，跌幅 1.51%。伦铜方面，伦铜上周走势同样以震荡为主。上半周，伦铜走势震荡下跌，回落至 8000 美元/吨的整数关口之下；下半周，伦铜走势再次走强，连续收出阳线，价格也重返 8000 美元/吨的整数关口之上，最终收于 8086.5 美元/吨，较此前一周下跌 25.5 美元，跌幅 0.31%。整体来看，上周国内外铜价走势以震荡为主，继续处于震荡上涨的走势之中。

现货方面，周初，上海电解铜现货对当月合约报于升水 30-升水 110 元/吨，均价 70 元/吨，较前一日上升 60 元/吨，当月最后交易日 back 月差缩至 300 元/吨以内，次月现货升水稳定于 330 元/吨左右。周五，上海电解铜现货对当月合约报于升水 500-升水 580 元/吨，均价 540 元/吨，较前一日跌 100 元/吨，现货升水高位拉锯，下游买兴难提。

库存：截至 8 月 19 日，LME 铜库存较此前一周减少 8025 吨，COMX 库存较此前一周减少 1801 吨，SHFE 库存较此前一周减少 10606 吨，全球的三大交易所库存合计 20.51 万吨，较此前一周减少 2.04 万吨。保税区库存报 13 万吨，较此前一周减少 1.3 万吨。全球交易所库存整体依然处于低位，LME 库存出现回落，进口窗口时有打开情况下，未来仍有回落空间；国内库存出现下滑，整体依然处于历史低位。

宏观方面：上周美股走势冲高回落，依然处于反弹之中；原油方面，上周原油价格震荡回落，继续处于回调中；美元方面，美元上周大幅走高，重启涨势。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区间震荡为主，价格仍然处于震荡上行的趋势之中。宏观方面，市场关注焦点在于7月的美联储会议纪要，从纪要内容来看，美联储后续的收紧政策在追上通胀之后，更多要看市场数据来行动，这也意味着在9月加息之前，市场仍有一定的不确定性。供需方面，上周市场主要关注限电对供需的影响。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，并很可能会持续一段时间。从供需两端来看，铜冶炼厂所耗的电量远超于铜材加工企业，因此在限电政策之下，铜冶炼企业所受的影响也更大。据了解，目前限电对于冶炼厂影响有扩大趋势，大冶、铜陵、五矿、张家港、富冶等产量均有受损，预计合计受损产量超过3万吨。而需求端，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，合计受损需求在1万吨左右。限电对于供应的影响大于需求，加剧了市场供需紧张的状况。叠加了目前国内库存处于低位的情况，现货市场出现了极度紧张，现货升水更是一度上涨至700元/吨，近月合约也是显现强势。后市来看，天气影响还将持续，因此限电影响将持续影响市场，供需偏紧情况也将还需。综合来看，我们认为宏观环境在9月利率决议之前有一定不确定性，国内供需维持紧张，继续改善情况下，铜价仍有一定反弹动力，但短期上方要关注60日均线的压力。

三、行业要闻

1. 8月19日，上期所发布关于调整阴极铜合约5个A级铜品牌升贴水的公告，经研究决定，自2022年11月21日起，上期所阴极铜合约中“贵冶”牌、“金豚”牌等5个A级铜品牌的升水由110元/吨调整为50元/吨

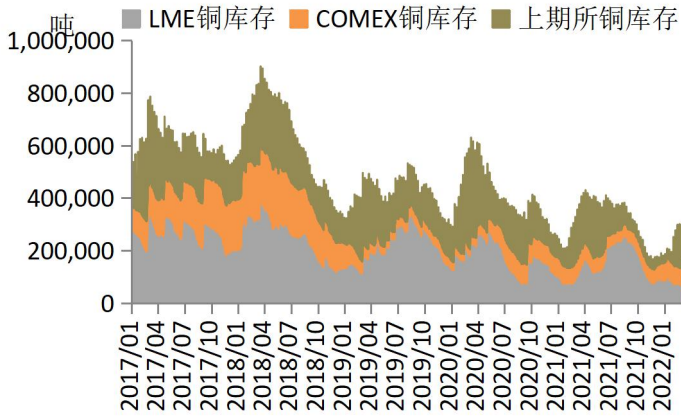
2. 据报道，受秘鲁矿山当地社区抗议活动影响，五矿资源下调了全年产量预估从30-32万吨下调至24万吨。Las Bambas业务经常因邻近土著社区的抗议而中断，其产量占全球铜供应的2%。

3. 标普全球(S&P Global)本周的一项分析发现，铜稀缺可能成为21世纪国际安全面临的一个关键不稳定威胁。“预计年度短缺将给供应链带来前所未有的压力。一份题为《铜的未来：迫在眉睫的供应缺口是否会阻碍能源转型》的报告称，这种局面带来的挑战让人想起20世纪对石油的争夺，但铜资源的地理分布以及将其提炼成产品的下游产业集中度更高，可能会加剧这种局面。”

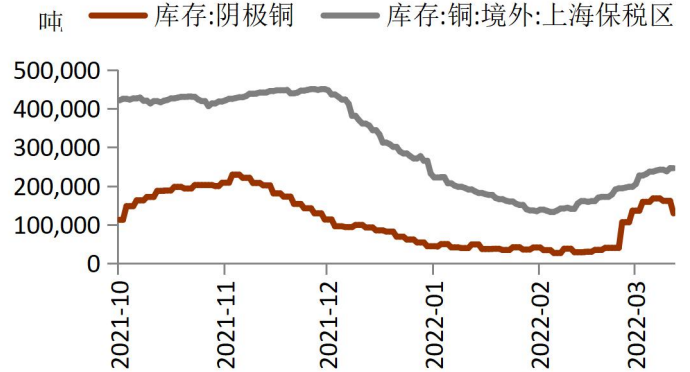
4. 中国国家统计局周四公布的数据显示，中国7月精炼铜产量为87.0万吨，同比增加2.1%。1-7月精炼铜产量累计为620.2万吨，同比增加2.4%。中国7月铜材产量为188.5万吨，同比增加7.4%。1-7月铜材产量累计为1219.1万吨，同比增加4.2%。

四、相关图表

图表 1 全球三大交易所库存

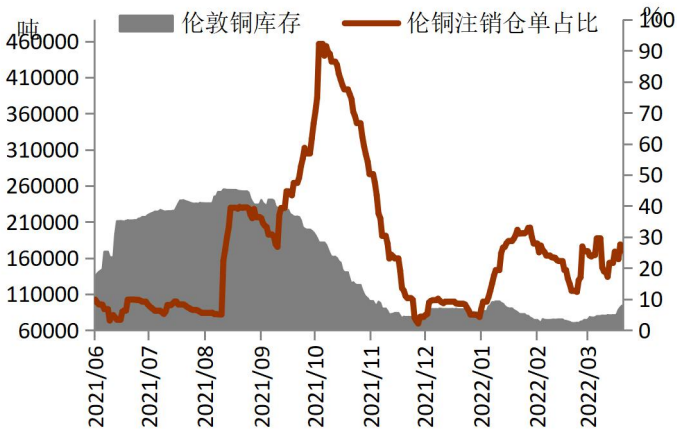


图表 2 上海交易所和保税区库存

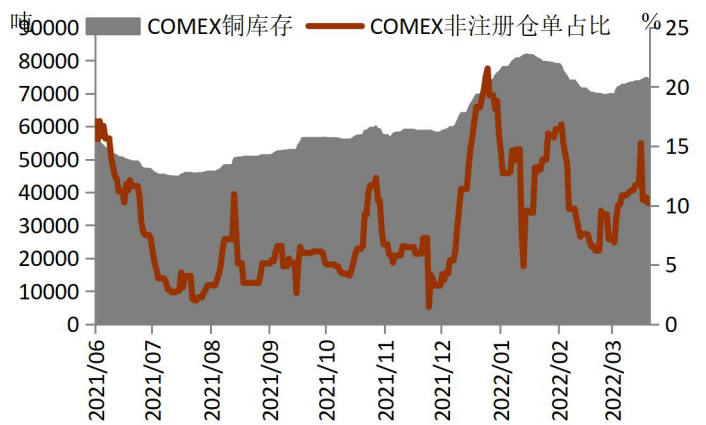


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

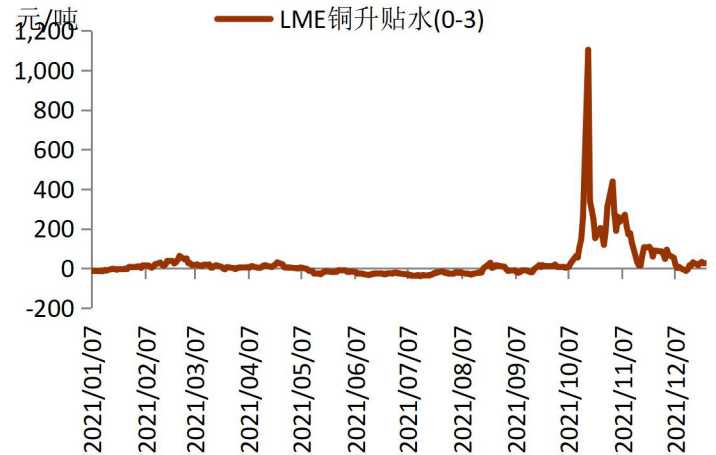


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 沪铜跨期价差走势

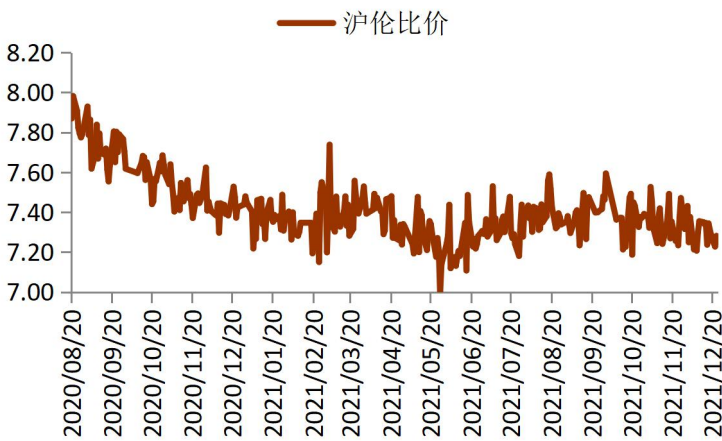


图表 8 LME 铜升贴水走势

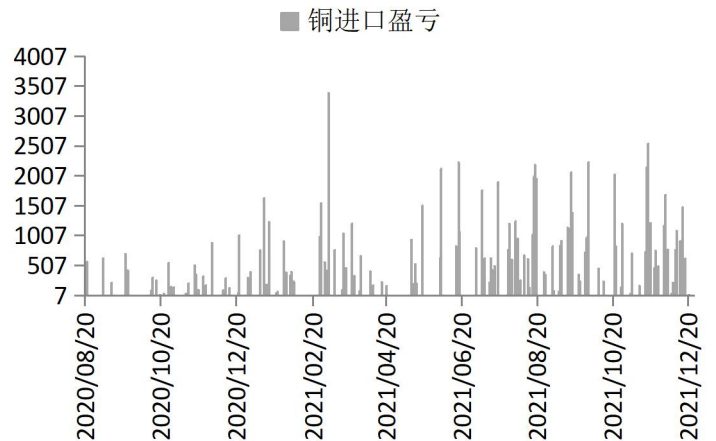


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。