



2023 年 1 月 3 日 星期二

铜周报

联系人 李婷
电子邮箱 li.t@jyqh.com.cn
电话 021-68555105

视点及策略摘要

品种	铜：需求淡季累库开启，铜价或震荡偏弱	中期展望
铜	上周欧美市场处于圣诞节前后休假期间，市场交投清淡，伦铜处于窄幅震荡之中；而沪铜则先扬后抑制，虽然在下半周回吐部分涨幅，但沪铜周度依然上涨 1.24%。铜价呈现内强外弱的格局。临近假期，市场交易氛围清淡，铜价走高抑制部分下游入市买兴，且疫情覆盖面持续扩大打压下游消费，现货由之前的持续升水一度转为贴水状态。年末国内外库存均出现明显累库，预计进口货源补充依旧有限，下游消费亮点难寻，预计库存将保持增加。宏观方面，市场继续关注美国的加息预期变化以及国内疫情防控政策调整后的经济形势。供需方面，海外供应扰动持续，秘鲁大规模抗议活动仍影响当地生产和运输，同时智利 Ventanas 港口发生大火导致当地铜精矿出口受阻。国内铜精矿供应相对偏松，精铜冶炼新扩建产能逐步投料生产，但进口窗口收窄，精铜现货进口补充相对有限。需求端，国内年末临近叠加疫情冲击，终端实际需求边际放缓，下游企业开工率有所下滑。 整体来看，虽然中期宏观预期向好，但国内年末需求淡季叠加疫情冲击，终端实际需求疲弱，全球库存虽处于低位，但国内外交易所均开始累库，库存对铜价的支撑边际减弱，预计铜短期价将呈震荡偏弱走势。	中期偏空
	操作建议	暂时观望
	风险因素	海外经济数据好于预期

一、交易数据

上周市场重要数据

合约	12月30日	12月23日	涨跌	单位
SHFE 铜	66,260.00	65,450.00	810.00	元/吨
LME 铜	8,374.00	8,378.50	-4.50	美元/吨
沪伦比值	7.91	7.81	0.10	
上海库存	69268	54569	14,699	吨
LME 库存	88925	81475	7,450	吨
保税库存	4.45	3.97	0.48	万吨
现货升水	30	530	-500	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

上周欧美市场处于圣诞节前后休假期间，市场交投清淡，伦铜处于窄幅震荡之中，伦铜周度微跌 0.05%；而沪铜则先扬后抑制，虽然在下半周回吐部分涨幅，但沪铜周度依然上涨 1.24%。铜价呈现内强外弱的格局。

现货方面：上周为 2022 年最后一个交易周，铜价走高抑制部分下游入市买兴，且疫情覆盖面持续扩大对消费影响难以忽略。现货在上周二由之前的持续升水转为贴水。临近假期，市场交易氛围清淡，但可流通货源仍处于偏紧状态，年末最后一个交易日现货再度转为升水。上周五，电解铜现货对当月 2302 合约报于贴水 40 元/吨-升水 100 元/吨，均价升水 30 元/吨，较前一交易日大涨 140 元/吨。

库存方面：截至 2022 年 12 月 30 日，LME 铜库存较前一周增加 7450 吨，COMEX 库存较前一周减少 365 吨，SHFE 库存较前一周大幅增加 14699 吨，全球的三大交易所库存合计 19.002 万吨，较前一周增加 7084 吨。保税区库存报 3.97 万吨，较前一周增加 0.48 万吨。年末国内外库存均出现明显累库，但目前全球交易所库存整体依然处于历史低位。

年末已至，各地消费热情均有所退却，内贸市场交投氛围趋弱，周内进口亏损扩大，亏损幅度在 600-700 元/吨附近波动，难以支撑报关进，到港提单转为仓单进入保税区，致使库存增加。预计进口货源补充依旧有限，下游消费亮点难寻，预计库存将保持增加。

宏观方面：美国上周初请失业金人数增加 9000 人至 22.5 万人，符合市场预期。截至 12

月 17 日当周续请失业金人数升至 170 万人，为 2 月初以来最高。美国就业市场在走弱，缓解了人们对美联储可能持续激进加息的忧虑。美元指数再创新低。美国 12 月芝加哥 PMI 为 44.9，预期为 40，前值为 37.2。欧元区 12 月制造业 PMI 终值 47.8，预期 47.8，前值 47.8。

2022 年 12 月我国经济景气水平总体有所回落。国家统计局公布数据显示，2022 年 12 月中国制造业 PMI 为 47%，环比下降 1 个百分点；非制造业 PMI 为 41.6%，下降 5.1 个百分点；综合 PMI 产出指数为 42.6%，下降 4.5 个百分点。三项 PMI 指数均低于临界点，并创下年内最低点。近短期国内还将继续收到疫情冲击，但随着稳增长政策也将不断推出，中期国内经济复苏的预期依然不变。市场继续关注美国的加息预期变化以及国内疫情防控政策调整后的经济形势。

供需方面，海外供应扰动持续，秘鲁大规模抗议活动仍影响当地生产和运输，同时智利 Ventanas 港口发生大火导致当地铜精矿出口受阻。国内铜精矿供应相对偏松，精铜冶炼新扩建产能逐步投料生产，但进口窗口收窄，精铜现货进口补充相对有限。需求端，国内年末临近叠加疫情冲击，终端实际需求边际放缓，下游企业开工率有所下滑。

整体来看，虽然中期宏观预期向好，但国内年末需求淡季叠加疫情冲击，终端实际需求疲弱，全球库存虽处于低位，但国内外交易所均开始累库，库存对铜价的支撑边际减弱，预计铜短期价将呈震荡偏弱走势。

三、行业要闻

1、巴拿马和第一量子就 Cobre 铜矿运营重新谈判。此前巴拿马政府和第一量子矿业公司(First Quantum Minerals)一直就 Cobre 巴拿马铜矿的一项税收协议产生分歧，该协议将使巴拿马的年度税收增加到至少 3.75 亿美元。而这一分歧使得巴拿马政府此前命令第一量子停止该矿的运营，而第一量子也启动了对巴拿马政府的仲裁程序。据悉，加拿大第一量子矿业公司首席执行官 Tristan Pascall 圣诞节飞往巴拿马，会见了巴拿马工商部长，讨论了该公司在该国铜业务的分歧，双方在寻求一项“公平”协议。

2、必和必拓集团拟以 96 亿澳元收购澳大利亚铜生产商 OZ Minerals。必和必拓集团拟以 96 亿澳元(合 64 亿美元)收购澳大利亚铜生产商 OZ Minerals 公司，这是必和必拓十多年来最大的一笔交易，并扩大了其在清洁能源和电动汽车所使用的关键材料领域的业务范围。

3、必和必拓：智利废弃铜矿复垦计划等待卫生许可。据报道，在被指控未能妥善执行智利北部 Cerro Jarón 的矿山关闭计划后，必和必拓发布了一份声明，称其正在等待卫生许可证，以便开始复垦工作。

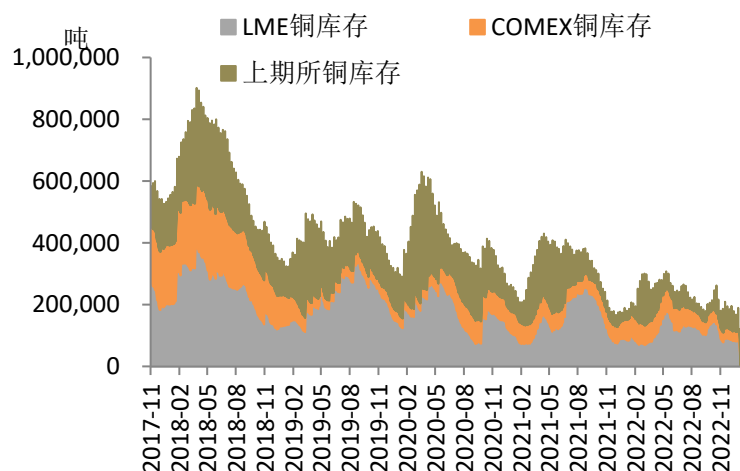
4、才达成薪资协议的 Antofagasta 智利 Los Pelambres 铜矿又被封锁。Antofagasta 刚刚与智利铜矿监工达成薪资协议，避免了工人罢工。据路透消息，矿业公司 Antofagasta 表示其进入智利科金博地区 Los Pelambres 铜矿的通道又被封锁。Antofagasta 表示，这些人要求赔偿以清理通道，其物资和人员的运输受到影响。由于封锁，该矿的开发工作减少。

不过，其生产没有受到实质性影响。公司正在与当局和当地社区代表合作解决这一问题。

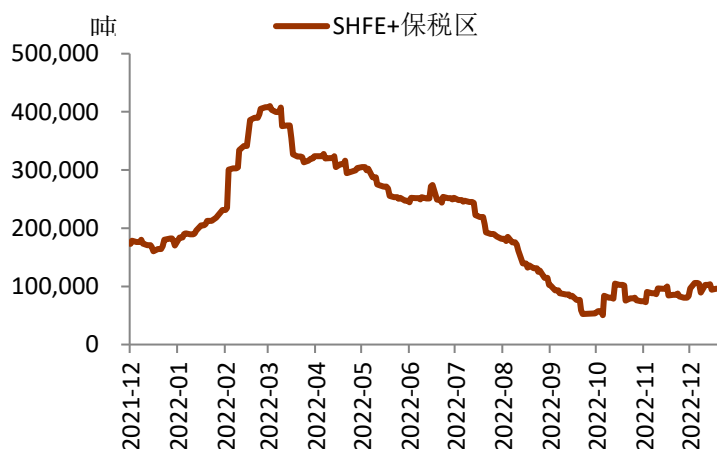
5、2022 年 12 月 29 日，CSPT 召开线上会议，敲定 2023 年第一季度铜精矿现货 TC 指导价为 93 美元/干吨。2022 年第四季度 CSPT 现货 TC 指导价为 93 美元/干吨。TC 与上一季度持平。

四、相关图表

图表 1 全球三大交易所库存

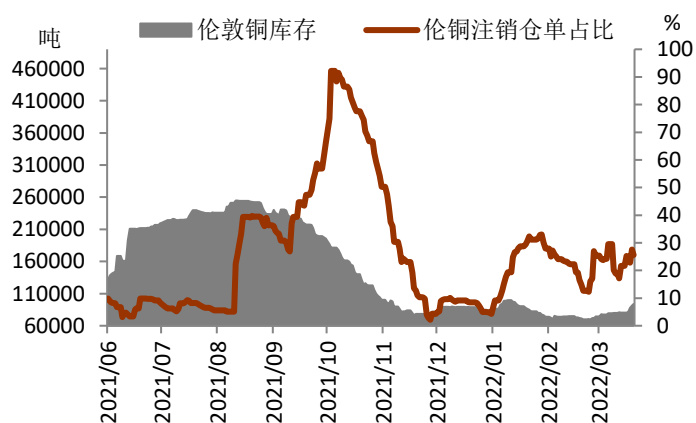


图表 2 上海交易所和保税区库存

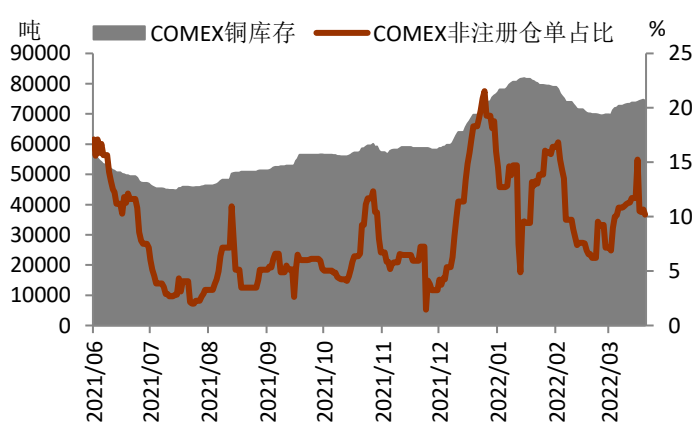


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 LME 库存和注册仓单

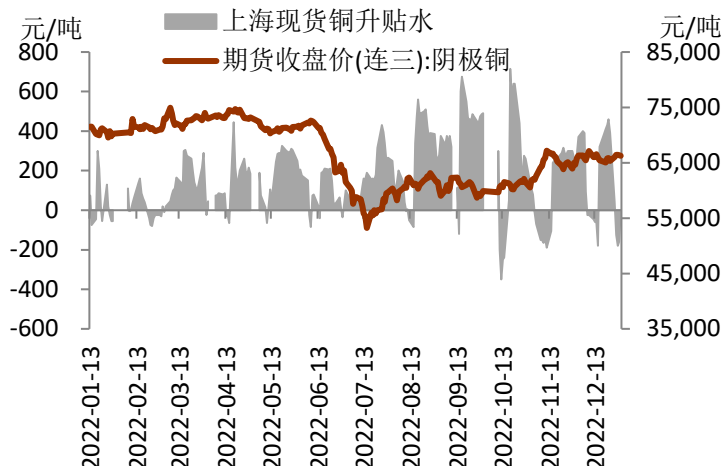


图表 4 COMEX 库存和注册仓单

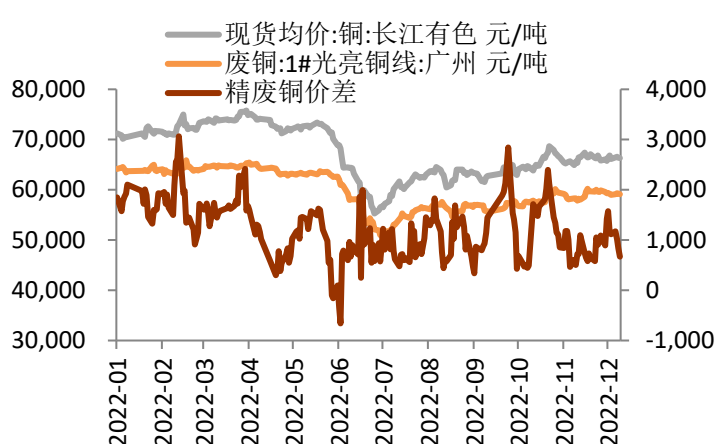


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 沪铜基差走势

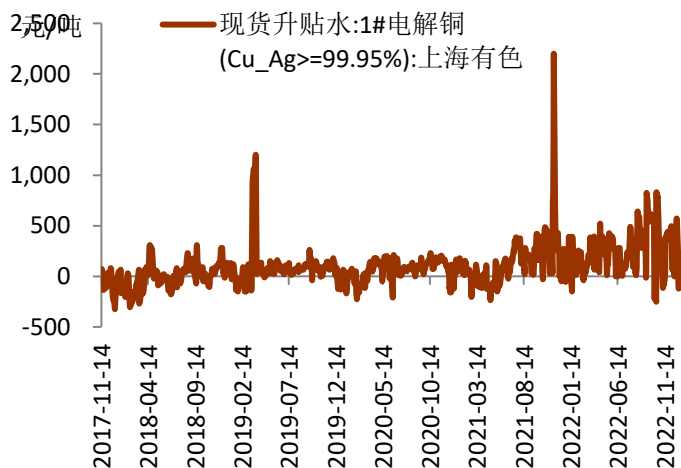


图表 6 精废铜价差走势

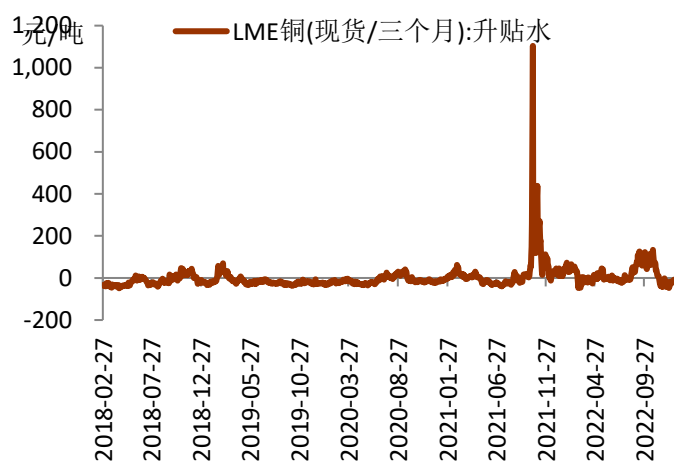


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 上海有色铜现货升贴水走势

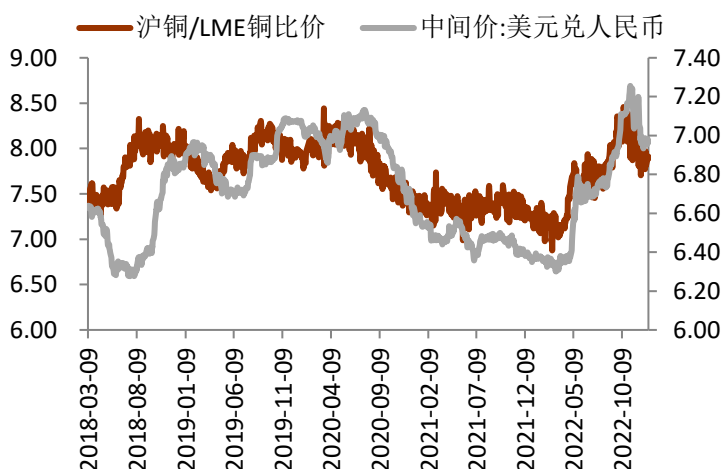


图表 8 LME 铜升贴水走势

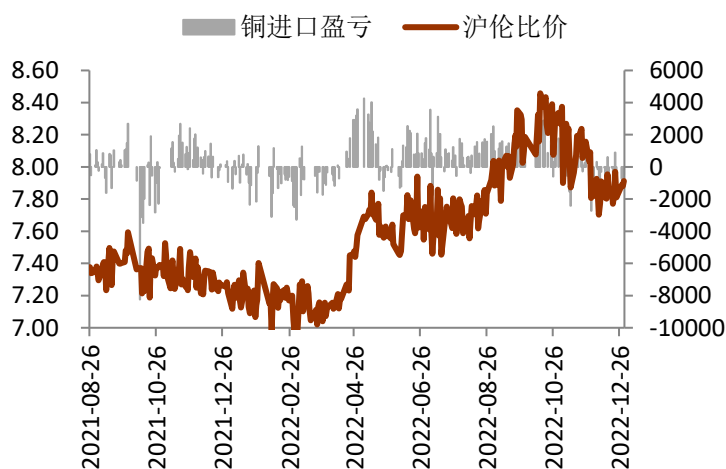


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 铜内外盘比价走势

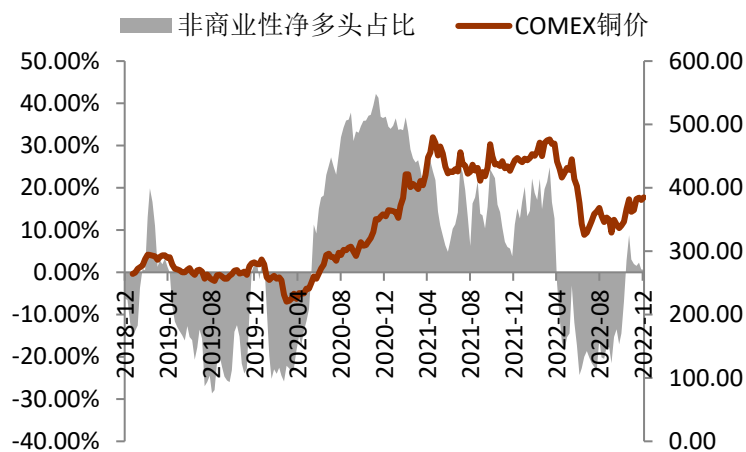


图表 10 铜进口盈亏走势

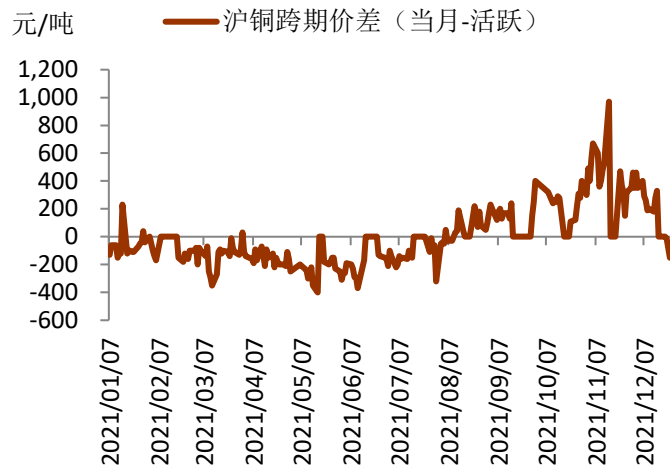


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 COMEX 铜非商业性净多头占比



图表 12 沪铜跨期价差走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTUREQA

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）

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

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

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



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

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

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。