

广州金控期货有限公司
GUANGZHOU FINANCE HOLDINGS FUTURES CO., LTD.

有色金属研究

——铜：国网公布中标名单 vs 美联储紧缩

广州金控期货研究周报

2022年06月10日 星期六

关注广金期货
获取更多期货资讯



手机开户二维码
期货编号：0108



广州金控期货研究中心

研究员：薛丽冰

期货从业资格：F03090983

投资咨询资格：Z0016886

邮箱：

xuelibing@gzjqh.com

座机：020-88523420

相关图表



相关报告

国网公布中标名单 vs 美联储紧缩

【核心观点】

俄乌战争持续令欧洲能源价格高企，欧洲冶炼产能短期难以快速增加。欧美关于新能源电力的规划令国外铜市供需偏紧。国内方面，炼企逐渐复产及前期滞留港口的货源陆续清关补给国内货源，显性库存小幅增加，现货升水较前下降。

宏观面来看，欧美通胀高位运行、美国最新公布的通胀数据续刷历史新高、美国经济运行良好均对铜价构成支撑。需警惕6月美联储紧缩政策对铜市的负面影响。中国方面，扩张的财政政策逐步落地，房地产数据出现改善，5月新能源汽车产销数据重新走好叠加近期国网公布中标结果，料铜市需求将持续向好，但需警惕6月炼企逐渐复产对铜市构成的负面影响。

基本面来看，全球显性库存低位运行对铜价构成支撑。供应端，本周铜精矿TC77.9美元/吨，较上周下滑。主要是6月炼厂检修完毕逐渐复产导致TC走低。上周进口窗口小幅关闭不利于铜进口。废铜方面，持货商利润收窄，供货较少。需求端，国内新能源汽车行业的补贴政策、稳房地产政策逐步发力，对铜的需求构成短期-中期的正面影响。

综上，短期，全球铜市供需仍然偏紧，但令铜市供需偏紧的因素将出现一定变化，铜价或再次波动加大。

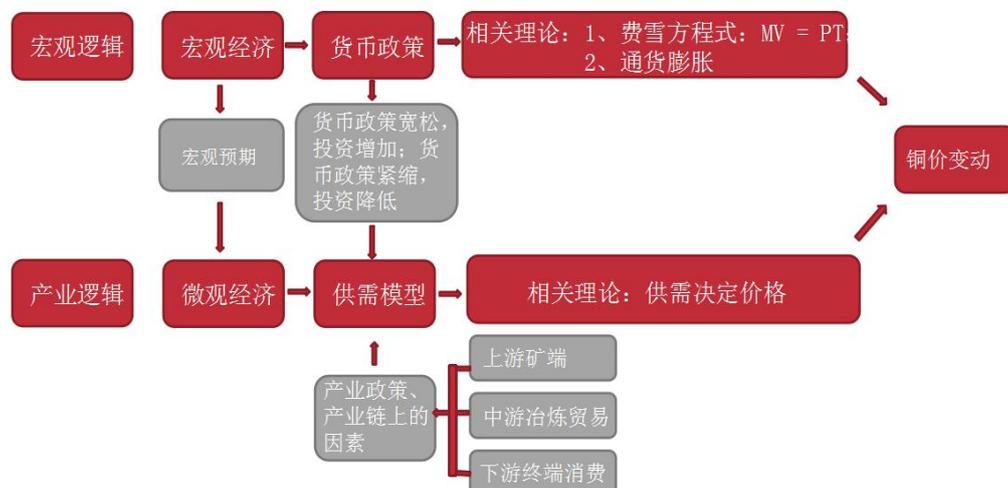
风险提示：高铜价令铜市下游采购减少（负面影响，短期）；美联储紧缩力度超预期（负面影响，中期）、全球显性库存逐渐增加（负面影响，短期）、全球通胀大幅上升（正面影响，短期-中期）等。

目录

【核心观点】	- 2 -
目录	- 4 -
【分析框架】	- 5 -
一、重要资讯	- 6 -
二、行情回顾	- 6 -
三、宏观分析	- 7 -
四、供给端	- 8 -
五、需求端	- 10 -
六、现货市场跟踪	- 13 -
七、库存与月差	- 13 -
八、资金流向	- 14 -
九、技术分析	- 15 -
十、综合分析	- 15 -
免责声明	- 16 -

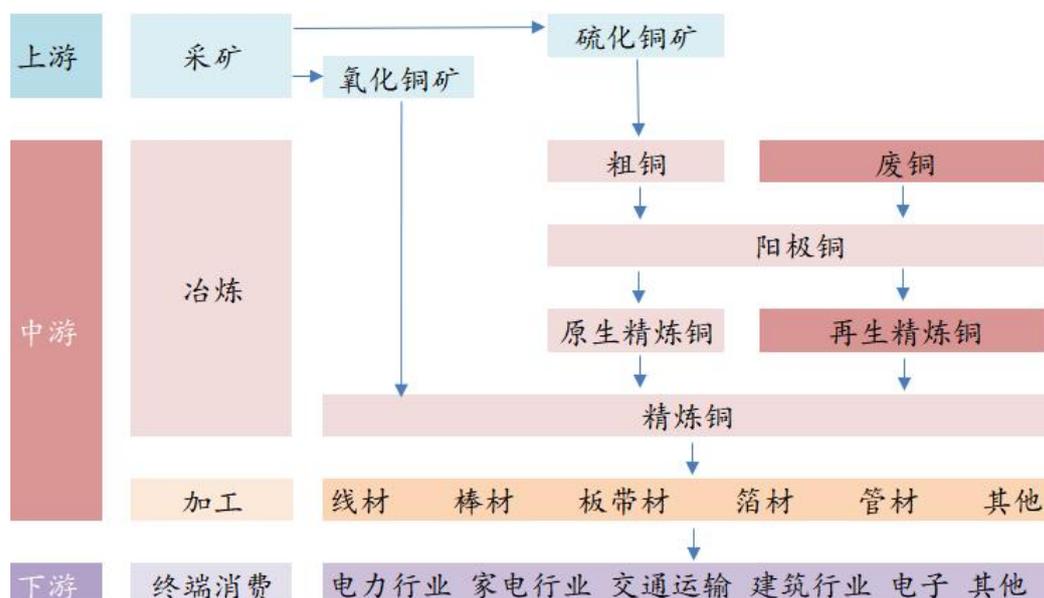
【分析框架】

图表 1：铜价变动逻辑分析框架



数据来源：广州金控期货研究中心

图表 2：铜产业链分析框架



数据来源：广州金控期货研究中心

一、重要资讯

- 秘鲁土著社区表示，他们将解除对 MMG 旗下 Las Bambas 铜矿的抗议活动。该抗议活动迫使该矿自 4 月 20 日停止运营逾 50 天，这是该矿历史上停运最长的一次。
- 赞比亚的康科拉铜矿计划花费 1700 万美元对年产 31.1 万吨铜的 Nchanga 冶炼厂进行年度维修。奈尔还宣布了其他措施，来扩大 Konkola East 业务的产量。。
- 智利央行周二公布，智利 5 月铜出口额达到 37.6 亿美元，较去年同期下滑 18.3%。智利是全球最大的铜生产国即使占智利贸易收入大部分的铜出口下降，但该国当月仍实现了 8.51 亿美元的贸易顺差。智利 5 月出口额增长 192%至 92.9 亿美元，进口额增长 25.7%至 84.4 亿美元。

二、行情回顾

本周沪铜 73020 元/吨开盘，最高触及 73120 元/吨，受到美债收益率走高市场投机意愿减弱及国内疫情好转清关货源增加影响，铜价回落，最低触及 72320 元 / 吨，最终收于 72650 元/吨，周涨跌幅+0.72%，持仓量 15.3 万手，+1.14 万手；成交量 27.1 万手，+4.54 万手。

图表 1：沪铜主力合约走势图



数据来源：广州金控期货研究中心，文华财经

三、宏观分析

IMF 预计下个月将进一步下调其对 2022 年全球经济增长的预期，此前世界银行和经合组织也下调了各自的预期。这将是 IMF 今年第三次下调预期。今年 4 月，IMF 已经将其对 2022 年和 2023 年全球经济增长的预期下调近一个百分点，至 3.6%。

美国方面，当地时间 6 月 10 日，美国劳工部公布数据显示，美国 5 月季调后 CPI 环比增长 1%，预期 0.7%，前值 0.3%；CPI 同比增长 8.6%，创 1981 年 12 月以来新高，预期 8.3%，前值 8.3%。美国通胀高企巩固了美联储 6 月加息的预期。

欧洲方面，北京时间 6 月 9 日，欧央行 6 月议息会议计划在 7 月加息 25bp，重申三季度起结束资产净购买。

国内方面，疫情得到控制，多地区复工复产，通胀温和，

社融数据改善，进出口回暖。

四、供给端

铜精矿方面，进口铜精矿标准干净矿 TC 本周均价为 77.9 美元/干吨，较上周-0.7 美元/干吨，目前市场等待 CSPT 与全球矿山谈判价。干净铜精矿（26%）现货周均价 2394 美元/干吨，较上周+39 美元/干吨。本周铜精矿市场成交不活跃。1-5 月，国内铜精矿累计进口量 1042.2 万吨，同比+6%。

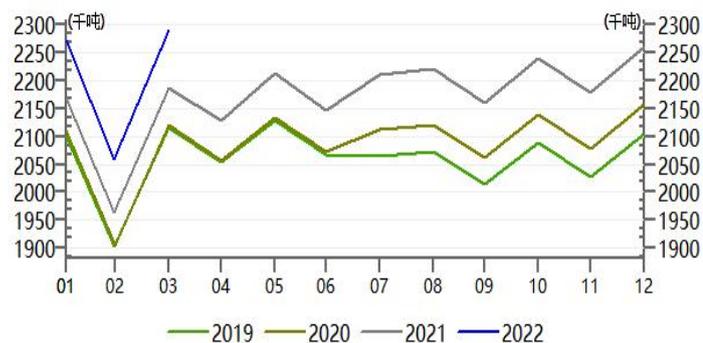
国产粗铜（ $CU \geq 97\%$ ）加工费价格为 1200-1300 元/吨，均价 1250 元/吨，较上周-150 元/吨，主要是由于废铜供应偏紧及进口粗铜减少导致；进口粗铜（现货）的加工费为 CIF 145-155 美元/吨，均价 150 美元/吨，较上周持平。（备注：粗铜加工费为扣减价格，粗铜结算价=铜价-粗铜加工费；单位：美元/吨，港口提货）

废铜方面，废铜持货商利润狭窄，出货意愿平淡，市场成交难以放大。1-4 月中国废铜累计进口量 557912.534 吨，同比+5%。

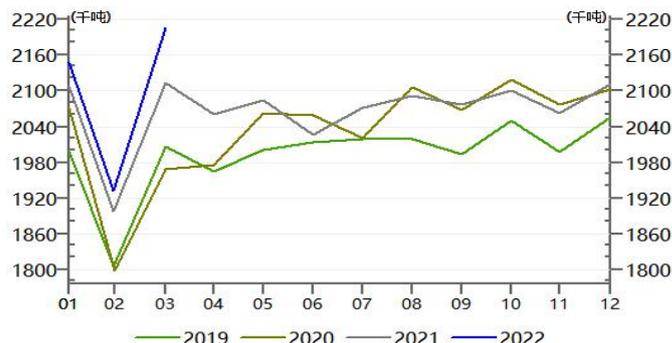
进口方面，本周进口亏损 212 元/吨。1-5 月，未锻压铜及铜材累计进口量 2404018.4 吨，同比+1.6%。

冶炼方面，近一周，利用铜精矿冶炼利润为 4467 元/吨。冶炼利润较上周下降主要受国内冶炼厂检修完毕复产所致。

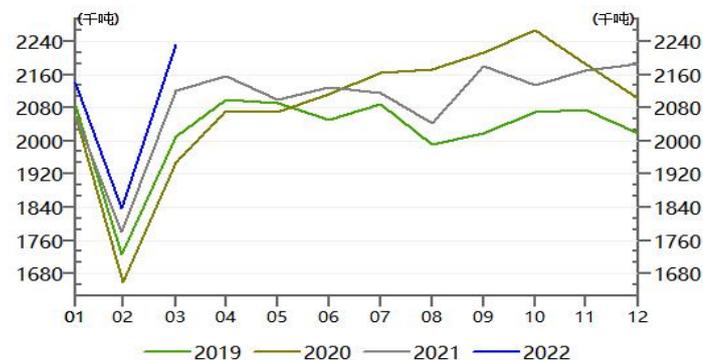
图表 8: ICSG: 全球矿山铜产量



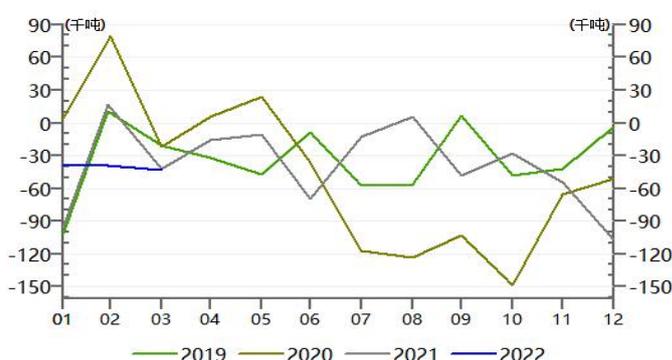
图表 9: ICSG: 全球精炼铜产量



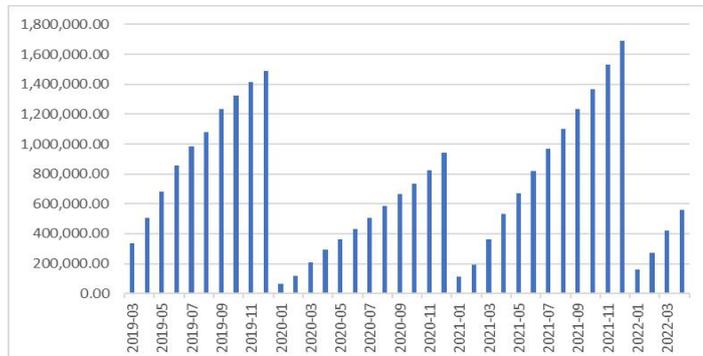
图表 8: ICSG: 全球精炼铜消费量



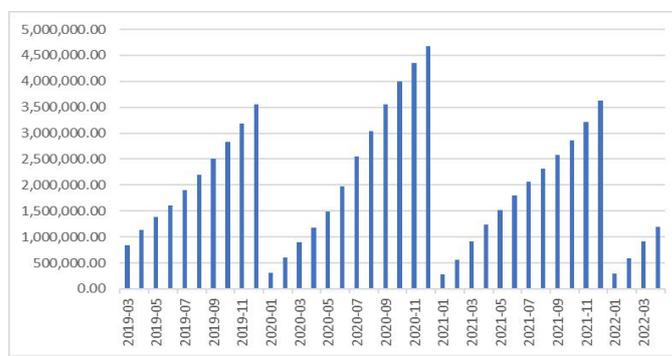
图表 9: ICSG: 全球精炼铜供需过剩/缺口



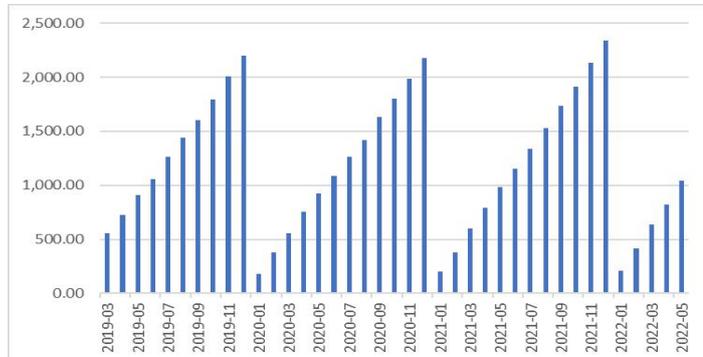
图表: 废铜累计进口量



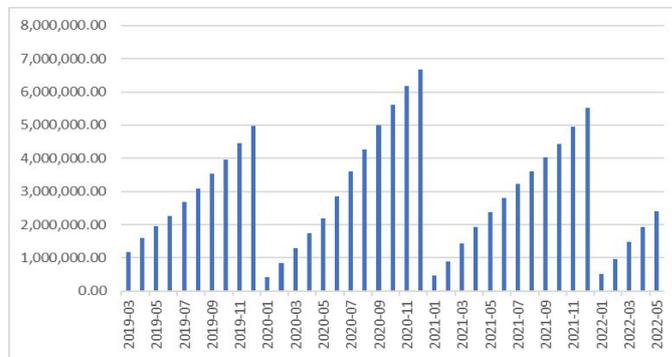
图表: 精炼铜累计进口量



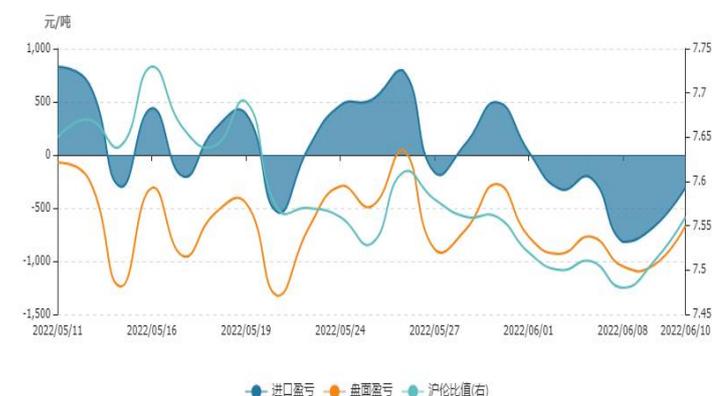
图表: 铜精矿累计进口量



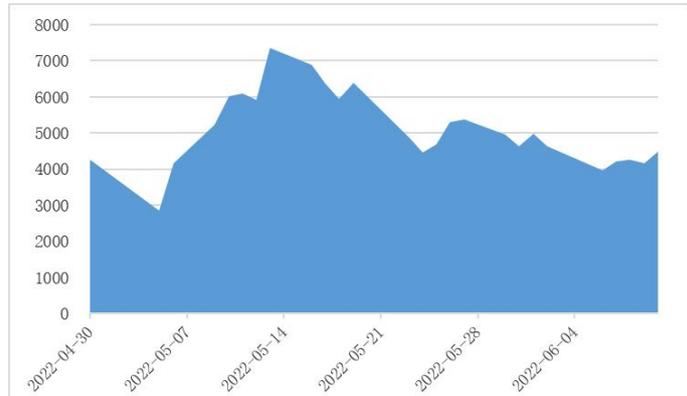
图表: 未锻造铜及铜材累计进口量



图表：精炼铜进口盈亏



图表：精炼铜冶炼利润



数据来源：广州金控期货研究中心, wind

五、需求端

铜杆线市场：本周加工费下跌 200 元/吨左右精铜杆市场以长单交付为主，下游企业资金紧张。再生铜杆成交欠佳。

铜棒：据 Mysteel 调研数据显示，样本企业周度产能利用率环比上涨 2.1%至 52.7%。江西市场企业以散单交付为主，长单占比较少。绍兴地区下游购买力欠佳。

铜管：铜管价格上涨后下游采购意愿一般，下游空调厂长单减少。

废铜方面，本周末精废差（精废差为含税电解铜价格与含税光亮铜（99%）之差）为 1522 元/吨，高于合理的精废价差 1426 元/吨，使得废铜需求较前好转。

电力行业：美国白宫宣布，将对东南亚四国的光伏电池板免征 24 个月关税。白宫表示，美国有望在 2024 年之前将其太阳能发电能力提高两倍。近日，包括国家发改委、财政部及能

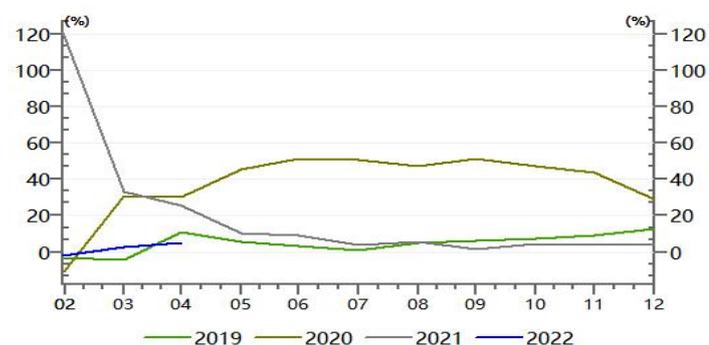
源局在内九部门联合正式发布《“十四五”可再生能源规划》。发改委、能源局发布《关于促进新时代新能源高质量发展的实施方案》。财政部同时印发《财政支持做好碳达峰碳中和工作的意见》。近日，国家电网有限公司公示2022年第三十批采购（营销项目第一次电能表）推荐的中标候选人，多家A股上市公司榜上有名，相关公司纷纷披露预中标公告。林洋能源、三星医疗、科林电气、海兴电力、鼎信通讯、积成电子、迦南智能、炬华科技、万胜智能、东方电子、友讯达预计合计中标金额约4.56亿元、6.87亿元、1.86亿元、4.33亿元、4.73亿元、1.28亿元、3.48亿元、4.88亿元、4.52亿元、6.43亿元、3.07亿元。2022年，在电网投资方面，国家电网计划投资金额为5012亿元。此次电网投资额首次突破5000亿元，创历史新高。

空调行业：6月空调排产同比-12.4%，内销、外销排产同比-17.3%、-21.6%。年内，近30个省出台家电刺激政策，料空调后续销量或出现同比改善。

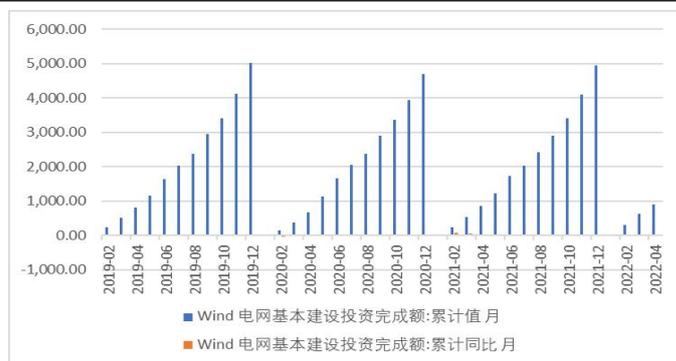
汽车行业：据中汽协，5月新能源汽车销量447000辆，同比+45%，环比+50%。1-5月新能源汽车累计销量2003000辆，同比+113%，环比+29%。比亚迪宣布未来将向特斯拉供货，行业内部优势互补。

房地产行业：房地产政策持续放松，料后续政策有望进一步加码。

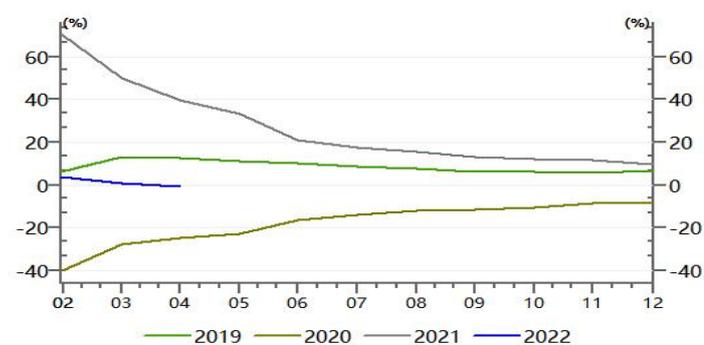
图表：电网建设投资完成额累计同比



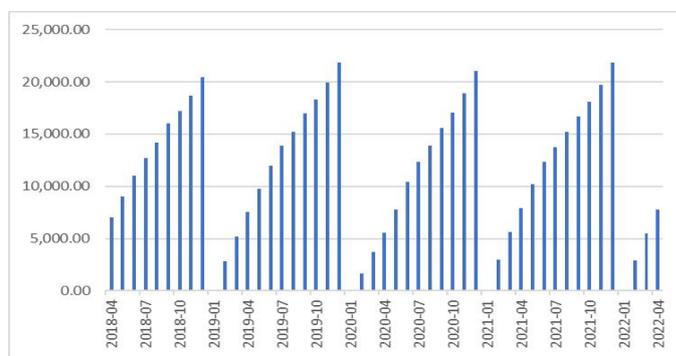
图表：电网基本建设投资累计完成额



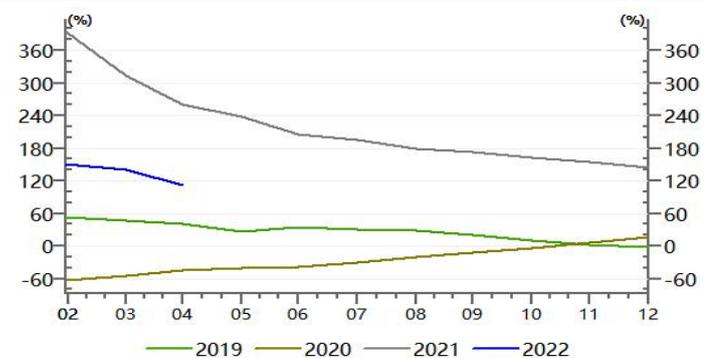
图表：空调产量累计同比



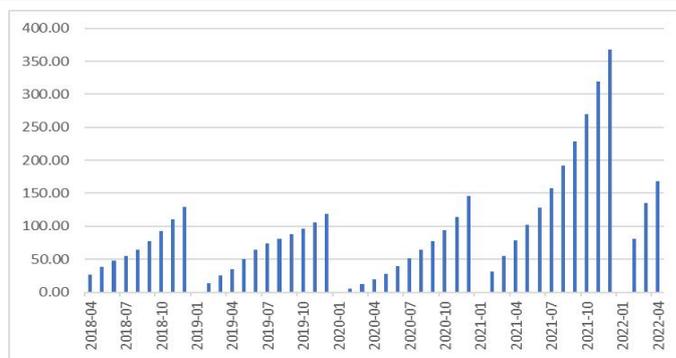
图表：空调产量累计值



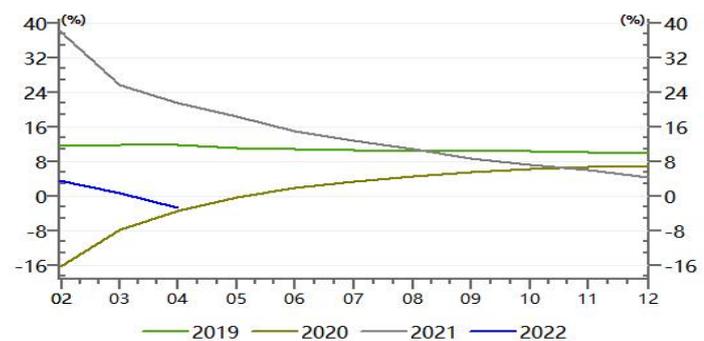
图表：新能源汽车产量累计同比



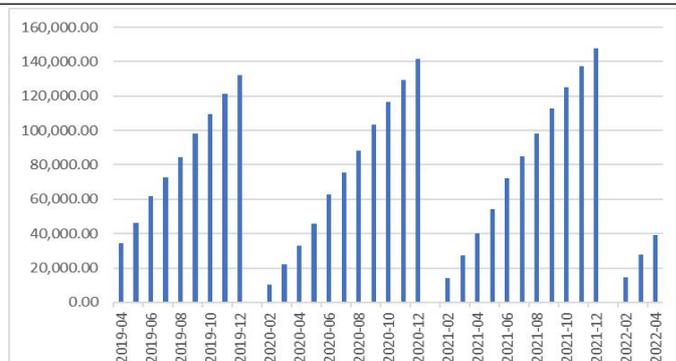
图表：新能源汽车产量累计值



图表：房地产投资累计同比



图表：房地产投资完成额累计值



数据来源：广州金控期货研究中心,wind

六、现货市场跟踪

本周末，上海物贸1#铜报价72665元/吨，上周末72520元/吨。随着疫情好转物流恢复，前期滞留在港口的现货逐渐清关，叠加前期检修的炼企逐渐复产，铜市供需偏紧有所减轻。

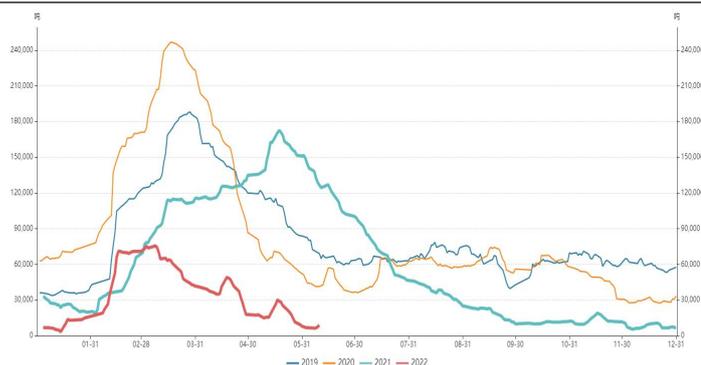
七、库存与月差

全球显性库存207182吨，较上周-25543吨。国外显性库存198299吨，较上周-26794吨。COMEX库存80549吨，较上周+1258吨。LME库存117750吨，较上周-28200吨。上期所库存51453吨，较上周+8106吨。上期所仓单8883吨，较上周+1928吨。

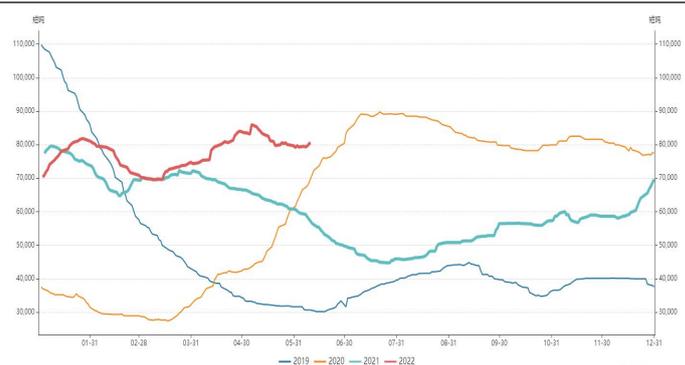
全国社会总库存22.62万吨，较上周+0.46万吨。上海保税区库存20.1万吨，较上周-0.8万吨。广东库存1.62万吨，较上周+0.15万吨。江苏库存0.78万吨，较上周+0.31万吨。重庆库存0.12万吨，无变化。

沪铜合约跨月价差无套利空间。

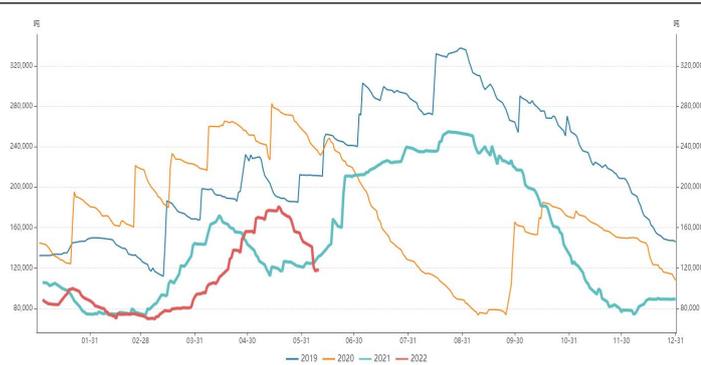
图表：上期所库存



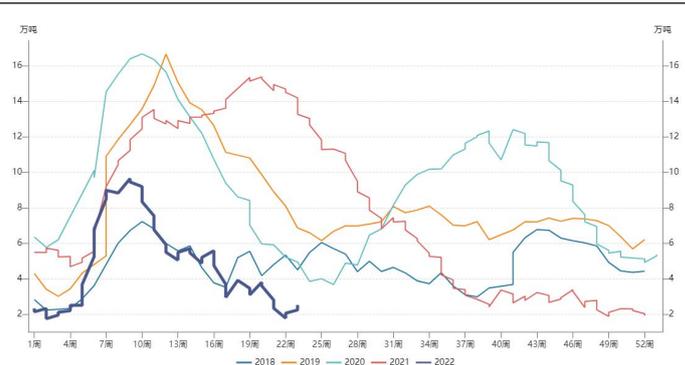
图表：COMEX库存



图表：LME库存



图表：国内铜社会库存

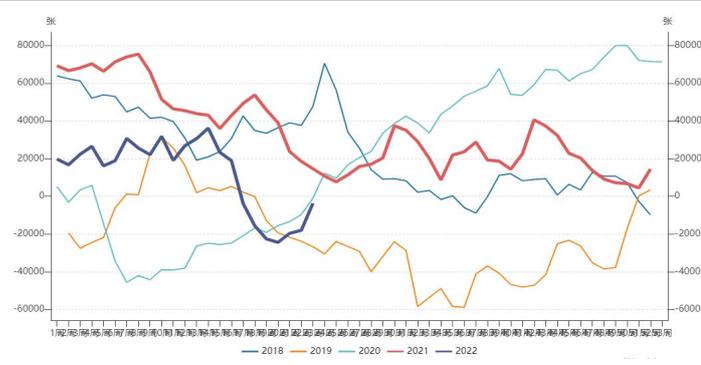


数据来源：广州金控期货研究中心，wind

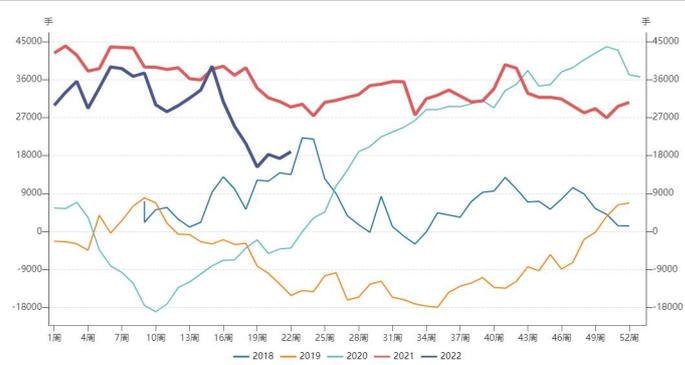
八、资金流向

截至6月7日当周，COMEX铜期货投机性净多头持仓头寸-3714手，上周为-18025手。截至6月1日，LME基金净多持仓18939手，上周为17314手。

图表：COMEX基金净多持仓



图表：LME基金净多持仓



数据来源：广州金控期货研究中心，wind

九、技术分析

铜主力合约回补周一的跳空缺口。

十、综合分析

综上所述，全球铜市供需偏紧的局面持续。美国通胀高企一方面支撑铜价，另一方面坚定美联储紧缩步伐对铜价构成负面影响。国内炼企复产及前期滞留港口货源陆续清关补给将对国内铜价构成压力。仅供参考。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

总部地址：广州市天河区体育西路191号中石化大厦B塔25层2501-2524单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 广州营业部</p> <p>地址：广州市海珠区新港东路1088号 中洲交易中心1105单元</p> <p>电话：020-38298555</p>	<p>• 佛山营业部</p> <p>地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号 龙汇大厦1720-1722单元</p> <p>电话：0757-85501836</p>
<p>• 大连营业部</p> <p>地址：大连市沙河口区会展路129号期货大厦 2311房间</p> <p>电话：0411-84806645、0411-84995079</p>	<p>• 山东分公司</p> <p>地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室</p> <p>电话：0531-55554330</p>
<p>• 梅州营业部</p> <p>地址：广东省梅州市梅江区正兴路和兴园25-26号 店及夹层</p> <p>电话：0753-2185061</p>	<p>• 杭州分公司</p> <p>地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室</p> <p>电话：0571-87251385</p>
<p>• 福州营业部</p> <p>地址：福州市鼓楼区五凤街道铜盘路29号 左海综合楼2楼B区201室</p> <p>电话：0591-87800021</p>	<p>• 保定营业部</p> <p>地址：河北省保定市复兴中路3108号 康泰国际15楼1单元1509室</p> <p>电话：0312-3135300</p>
<p>• 唐山营业部</p> <p>地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、 1608号</p> <p>电话：0315-5266603</p>	<p>• 河北分公司</p> <p>地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号 东胜广场三单元1406</p> <p>电话：0311-83075314</p>
<p>• 太原营业部</p> <p>地址：山西省太原市万柏林区长风街道 长兴路1号4幢11层1123号、1124号</p> <p>电话：0351-7876105</p>	<p>• 淮北营业部</p> <p>地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号 金冠紫园6幢105</p> <p>电话：0561-3318880</p>