

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

有色金属研究

——铜：外矿供应下滑&国内稳经济目标明确

广州金控期货研究周报

2022年08月06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

铜：外矿供应下滑&国内稳经济目标明确

【核心观点】

欧洲天然气价格高企，铜冶炼产能短期难以恢复正常。国内方面，虽然进口窗口小幅打开及炼企复产，但由于废铜供应短缺叠加下游需求稳定，国内库存下滑，现货升水走高，料国内现货供需偏紧局面将持续。

宏观面来看，欧美制造业出现不同程度的下行。中国方面，政府稳经济的态度明确，下半年或超发专项债支持经济。

基本面来看，供应端，本周铜精矿 TC72.5 美元/吨，较上周小幅上升。精炼铜窗口小幅打开。废铜方面，供货偏紧。需求端，7月国内新能源汽车行业及电力行业均录得增长，对铜的需求构成短期-中期的正面影响。

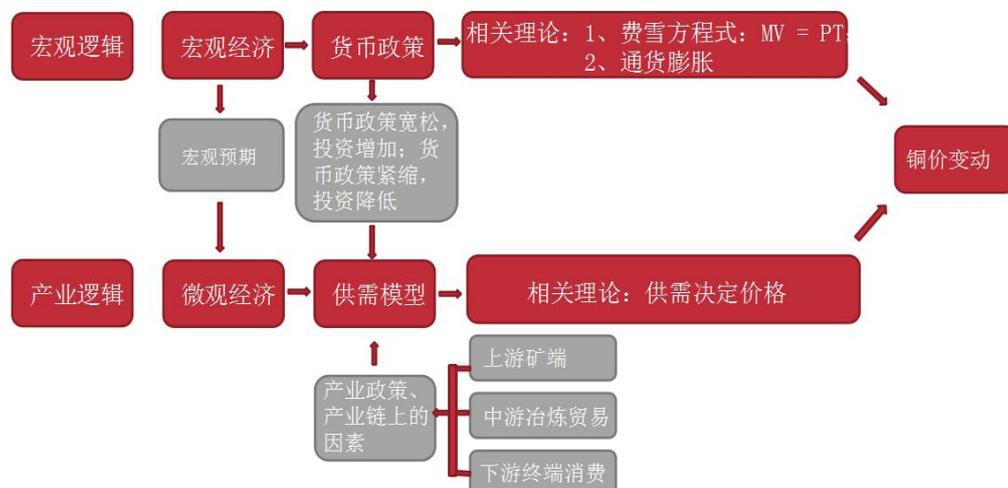
综上，8月是美联储的政策空档期，全球铜市行情主要受产业层面供需偏紧主导。中期，美联储紧缩的货币政策、矿山新增投产及国内炼企复工将继续对铜价构成不利影响。风险提示：美联储紧缩力度超预期（负面影响，中期）、全球显性库存逐渐增加（负面影响，短期）等。

目录

【核心观点】	- 2 -
目录	- 3 -
【分析框架】	- 4 -
一、重要资讯	- 5 -
二、行情回顾	- 5 -
三、宏观分析	- 6 -
四、供给端	- 6 -
五、需求端	- 9 -
六、现货市场跟踪	- 12 -
七、库存与月差	- 12 -
八、资金流向	- 13 -
九、技术分析	- 14 -
十、综合分析	- 14 -
公司简介	- 16 -

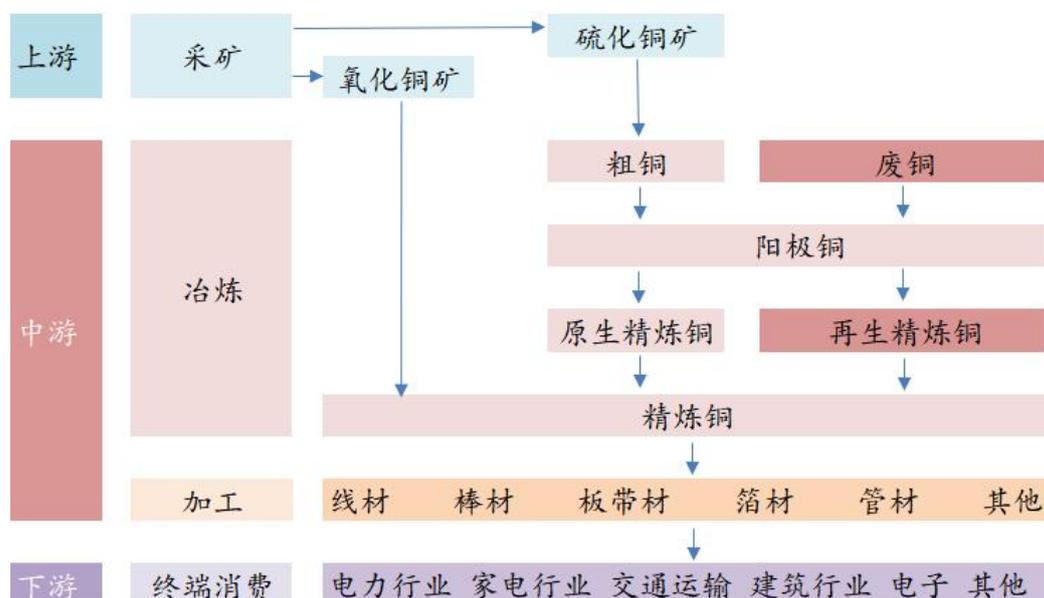
【分析框架】

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

- 外媒8月3日消息：卫星监测数据显示，7月份全球铜冶炼活动进一步降低，因为头号铜精炼国中国和最大采矿区南美的冶炼活动放慢。联合发布数据的经纪商Marex和SAVANT在声明里称，中国冶炼活动低迷，部分原因在于金川铜业和金剑二号冶炼厂的计划维修。此外，南美洲的冶炼活动最为疲软。7月份用来衡量全球冶炼厂活动的全球铜分散指数为46.5%，低于6月的46.7。南美铜分散指数为37.7%，比上月剧减11点，创下2021年12月以来最低水平。当分散指数达到50时，表示冶炼活动位于过去12个月的平均水平。用来衡量活跃冶炼厂占比的全球不活跃产能指数连续四个月超过20%，这在该数据历史上还是第一次。（资料来源：wind）

二、行情回顾

沪铜主力合约开盘价60180元/吨，最高触及61260元/吨，最低跌至58540元/吨，周收盘价60310元/吨，周涨跌1.07%，持仓量164183手，较上周6542手，成交量855146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

美国方面,美国 7 月份 ISM 制造业指数为 52.8%,创 2020 年 6 月以来的新低。料在紧缩的背景下,美国制造业仍面临进一步收缩可能。

欧元区方面,7 月欧元区制造业 PMI 终值为 49.8%,较 6 月下滑 2.3 个百分点,创 2020 年 6 月以来新低。高通胀及欧央行加息均是导致欧元区制造业萎缩的原因。

国内方面,7 月中央政治局会议明确了下半年稳经济的态度。虽然本年用于项目建设的新增专项债券额度基本发行完毕,但在稳经济的背景下,下半年专项债或出现超额发行可能。

四、供给端

矿山消息方面,赞比亚矿业商会周二公布的数据显示,

2022年上半年该国铜产量下降7.4%，至364,089吨。First Quantum Minerals Ltd. 在赞比亚运营的两个矿山产量都出现下降，原因是长期降雨和疫情限制影响第二季度产量。这两个矿山加起来占赞比亚全国产量的一半以上。除非矿业从业者在下半年扭转产量下滑的局面，否则赞比亚的年产量可能会连续第二年下滑。政府的目标是到2026年将产量增加到200万吨，到2031年增加到300万吨。财政部和国家计划部在7月份预测，今年的产量将从2021年的802,967吨增加到833,480吨。在中期预算计划中，该国目标是到2025年生产986,902吨。该国统计局的数据显示，赞比亚6月铜出口量较上月下降8.4%。

铜精矿方面，进口铜精矿标准干净矿TC本周均价为72.5美元/干吨，较上周+0.2美元/干吨。据Mysteel, 2022年6月30日，CSPT召开线上会议，敲定2022年三季度铜精矿现货TC指导价为80美元/干吨。2022年二季度CSPT现货TC指导价为80美元/干吨。干净铜精矿（26%）现货周均价2072美元/干吨，较上周-88美元/干吨。本周，铜精矿市场受到铜矿代理事件的影响，但总体影响有限。1-6铜精矿累计进口量1248吨，累计同比+8.5%，累计增速高于1-5月。

国产粗铜（ $CU \geq 97\%$ ）加工费价格为1000-1200元/吨，均价1100元/吨，与上周持平；进口粗铜（现货）的加工费为CIF 130-140美元/吨，均价135美元/吨，较上周持平（备注：粗

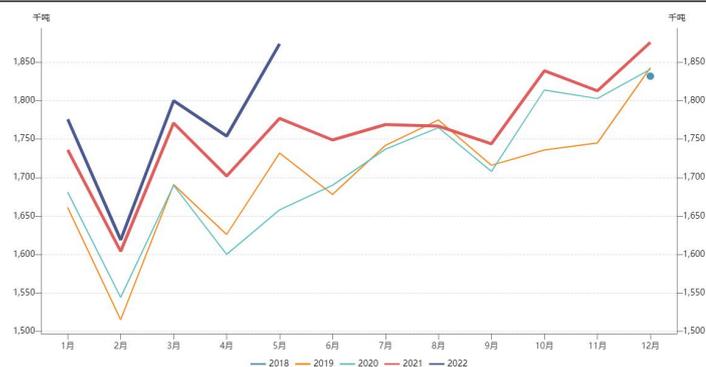
铜加工费为扣减价格，粗铜结算价=铜价-粗铜加工费；单位：美元/吨，（港口提货）

废铜方面，上游持货商捂货惜售。废黄铜货源紧缺。

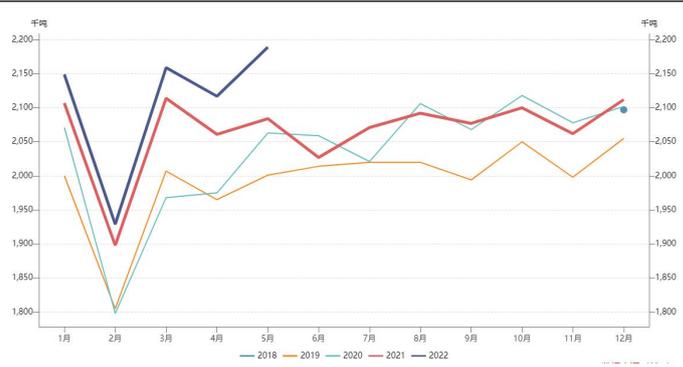
精炼铜方面，本周末，利用铜精矿冶炼成本为 57000~59195 元/吨。本周精炼铜进口利润为 554 元/吨。

铜材方面：1-6 月铜材累计产量 743.4 万吨，累计同比 -0.11%。1-6 月，未锻压铜及铜材累计进口量 2941707 吨，累计同比 5%，累计增幅较前 5 月上升。

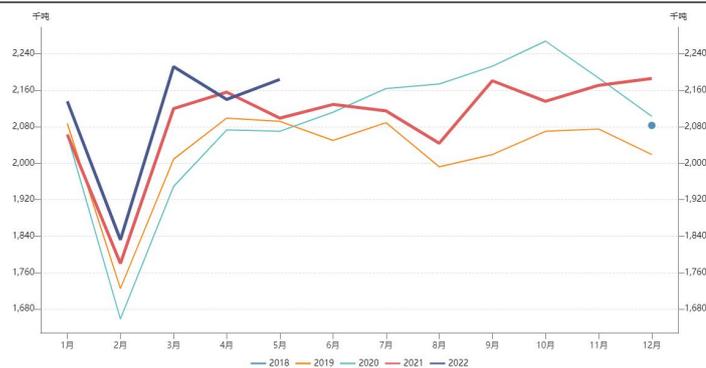
图表 8: ICSG: 全球矿山铜产量



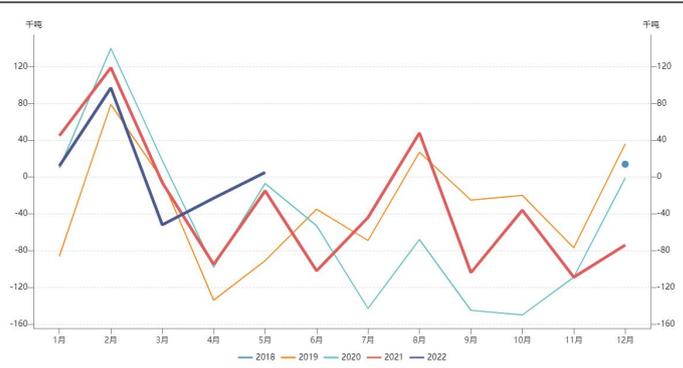
图表 9: ICSG: 全球精炼铜产量



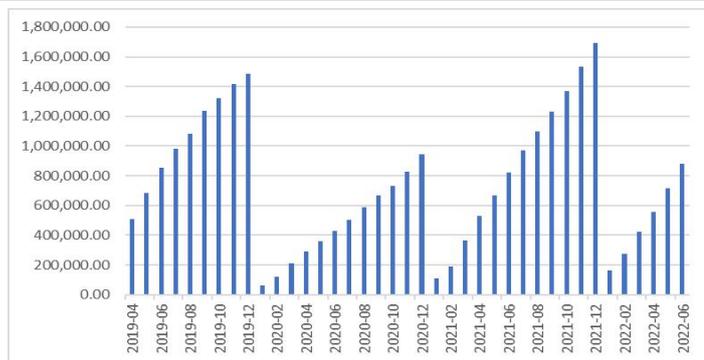
图表 8: ICSG: 全球精炼铜消费量



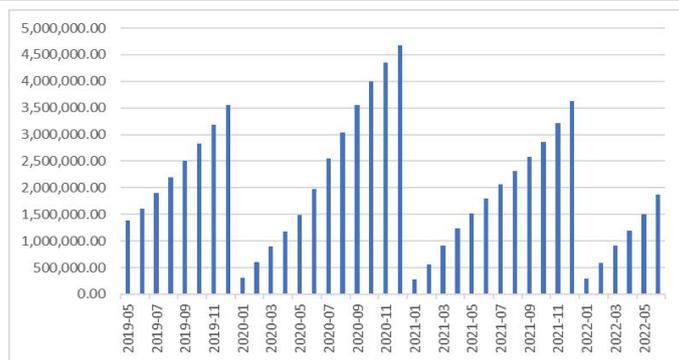
图表 9: ICSG: 全球精炼铜供需过剩/缺口



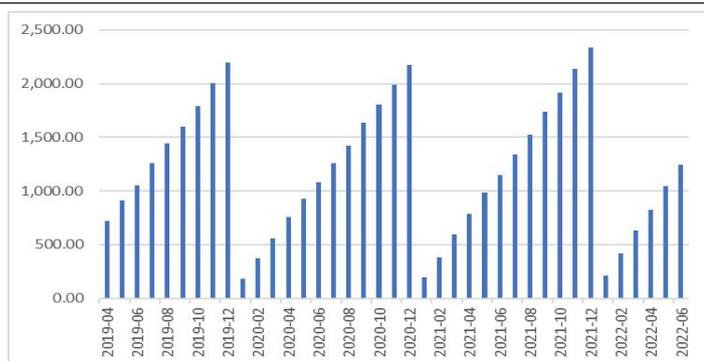
图表：废铜累计进口量



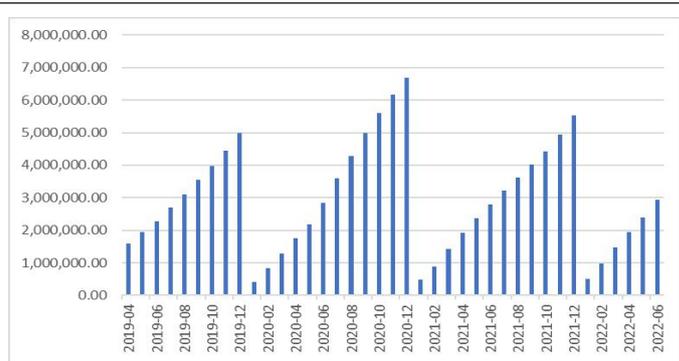
图表：精炼铜累计进口量



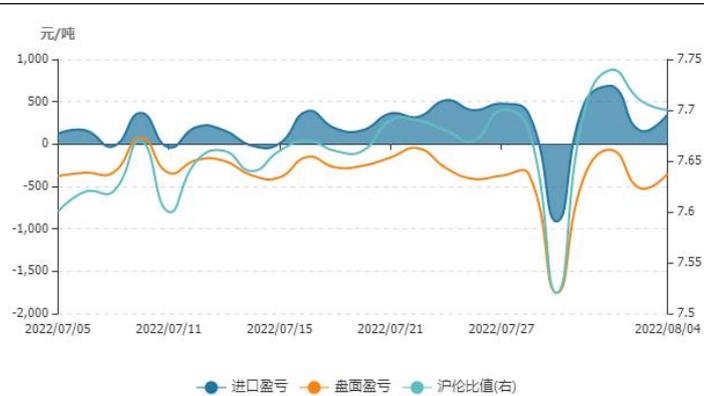
图表：铜精矿累计进口量



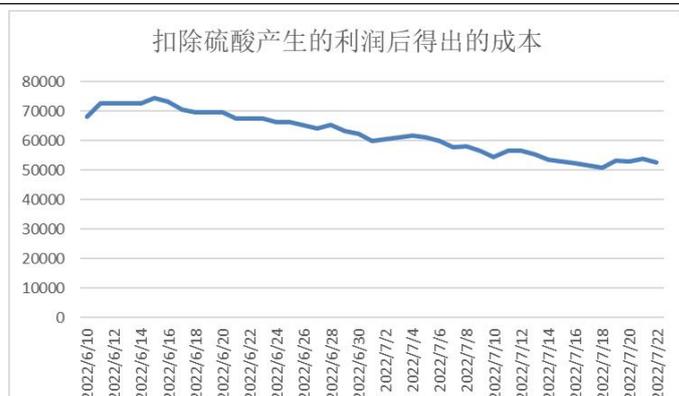
图表：未锻造铜及铜材累计进口量



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：全国各地精铜杆供应偏紧。华北地区加工费高企及提货需要排期2周，下游企业购货意愿下降。华南地区铜杆终端行业低迷，再生铜杆成交清淡。广东地区国网电网、

新能源等终端订单有复苏转好迹象，但电线电缆、漆包线等下游订单仍较为低迷。华东地区精铜杆企业停产检修或减产，再生铜杆企业困于原料采购报价偏高，下游企业需求清淡。

铜棒：市场供应压力大，下游企业接货情绪不佳。

铜管：市场处于淡季，下游企业刚需补库为主。

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498元/吨，低于合理的精废价差1304元/吨。华北废铜企业积极补库，华南华东地区废铜成交不佳。

电力行业：今年1-7月，完成电网投资2364亿元，同比增长19%，目前在建项目总投资8832亿元，其中110千伏及以上电网和抽水蓄能电站3299项。到年底前，预计再完成近3000亿元电网投资，开工一大批重大工程，项目总投资4169亿元，其中110千伏及以上电网和抽水蓄能电站1173项，届时在建项目总投资有望创历史新高，达到1.3万亿元，带动上下游产业投资超过2.6万亿元。近日《工业领域碳达峰实施方案》、《焦化行业碳达峰碳中和行动方案》的出台，更是为电网加大投资提供推力。

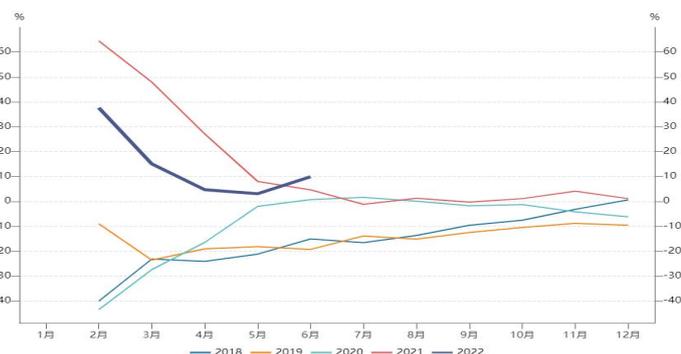
家电行业：据产业在线，8月家用空调行业排产约为1029.5万台，较去年同期生产实绩下降0.5%。8月家用空调进入旺季末期，行业排产情况相较于6、7月的两位数下滑有了很大改观。

汽车行业：根据乘联会数据，7月最后一周乘用车厂家日

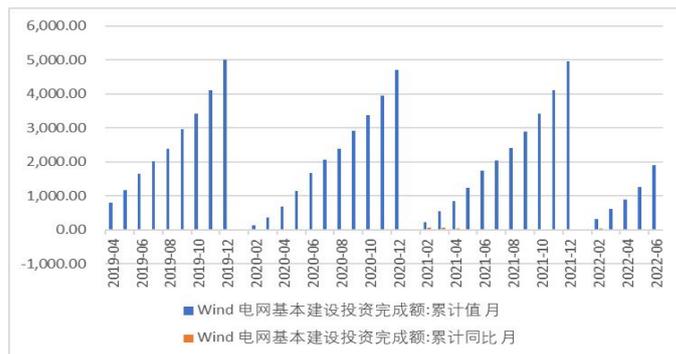
均批发量为 125370 辆，同比+53%，增幅较前一周增加。

房地产行业：首批保障性租赁住房 REITs 加速落地，体现了 REITs 市场底层资产类型的多样性，未来或有更多保障性租赁住房 REITs 上市。郑州拟设立 100 亿房地产纾困基金。

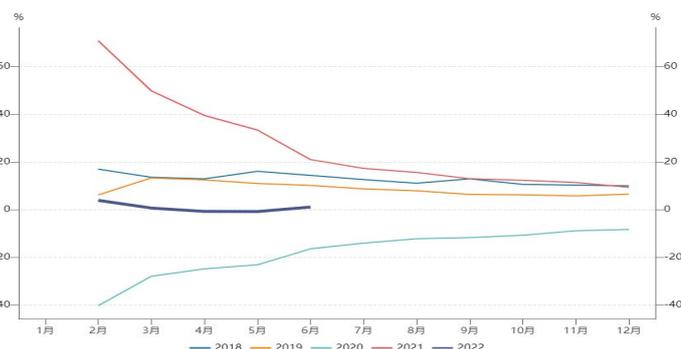
图表：电网建设投资完成额累计同比



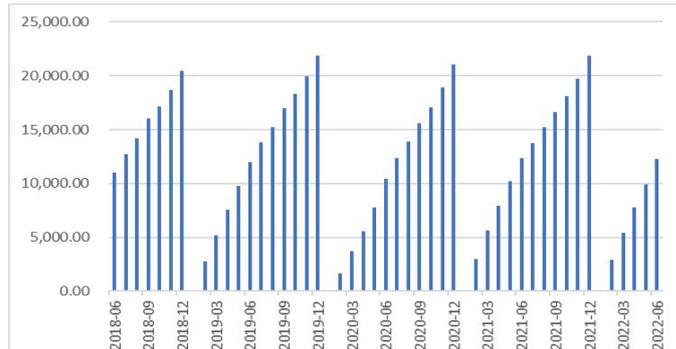
图表：电网基本建设投资累计完成额



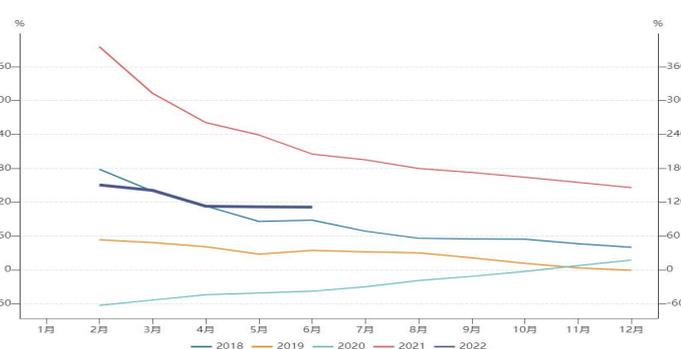
图表：空调产量累计同比



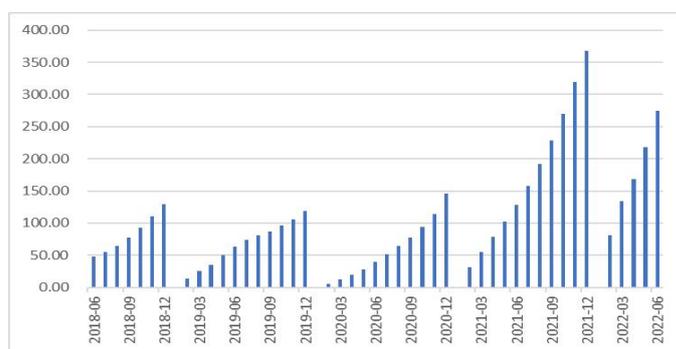
图表：空调产量累计值



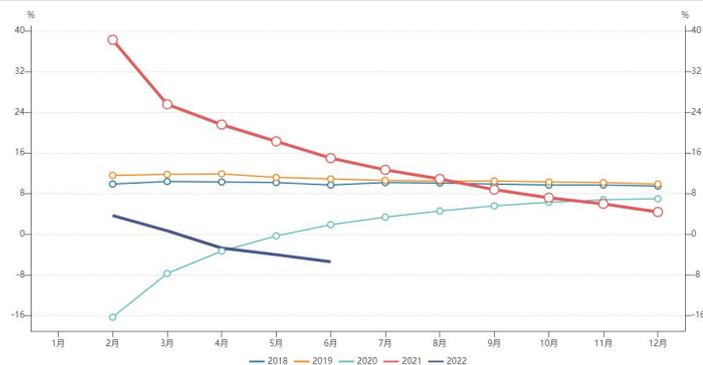
图表：新能源汽车产量累计同比



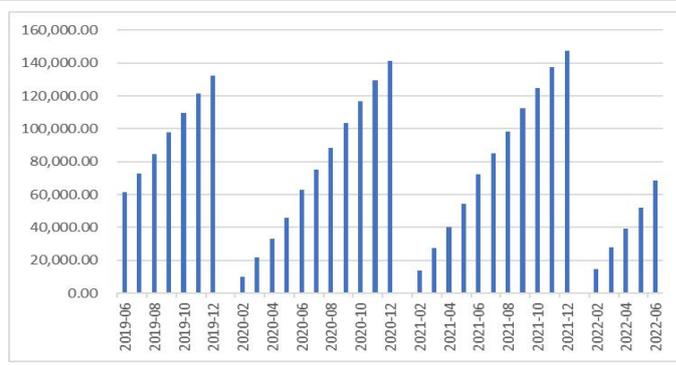
图表：新能源汽车产量累计值



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 60345 元/吨，上周末 60375 元/吨。进口窗口重新打开利于进口补给，前期检修的炼企复产。

七、库存与月差

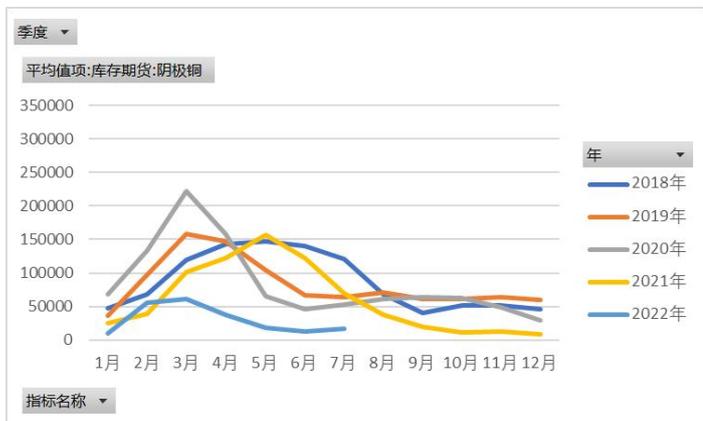
截至 8 月 4 日，全球显性库存 195641 吨，较上周-6348 吨。国外显性库存 190490 吨，较上周-3150 吨。COMEX 库存 60240 吨，较上周-1025 吨。LME 库存 129575 吨，较上周-2125 吨。上期所仓单 4853 吨，较上周-3198 吨。

截至 8 月 4 日，全国社会总库存 16.53 万吨，较上周-0.02 万吨。上海保税区库存 15.1 万吨，较上周-0.5 万吨。广东库存 0.68 万吨，较上周-0.02 万吨。江苏库存 0.45 万吨，较上周-0.09 万吨。重庆库存 0.25 万吨，较上周 0.09 万吨。天津

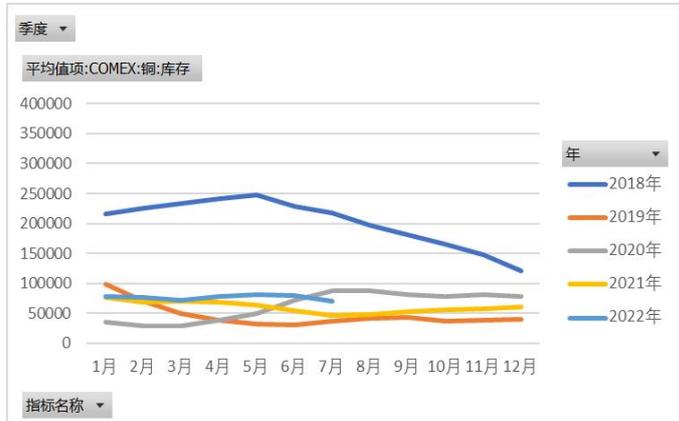
库存0.05万吨，较上周0万吨。

沪铜合约跨月价差无套利空间。

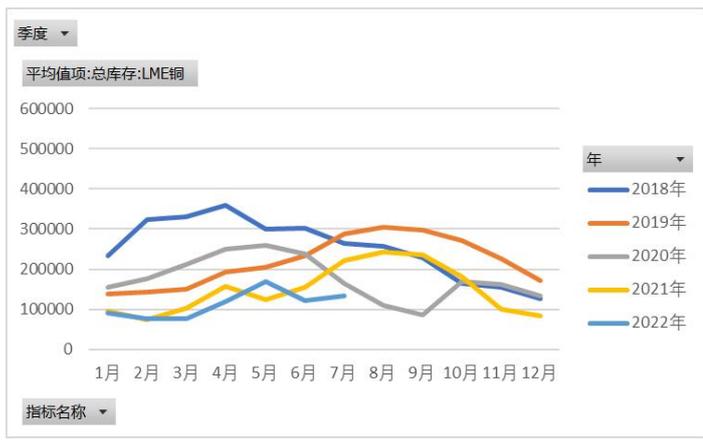
图表：上期所库存



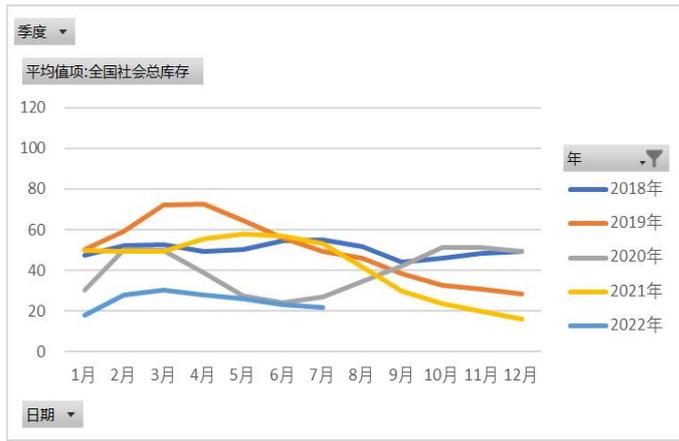
图表：COMEX库存



图表：LME库存



图表：国内铜社会库存

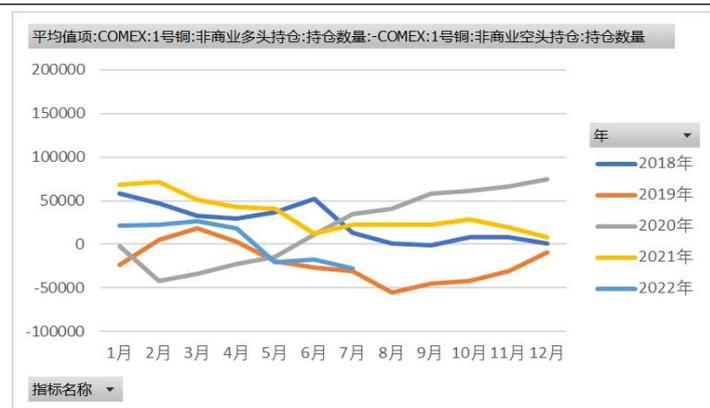


数据来源：广州金控期货研究中心，wind

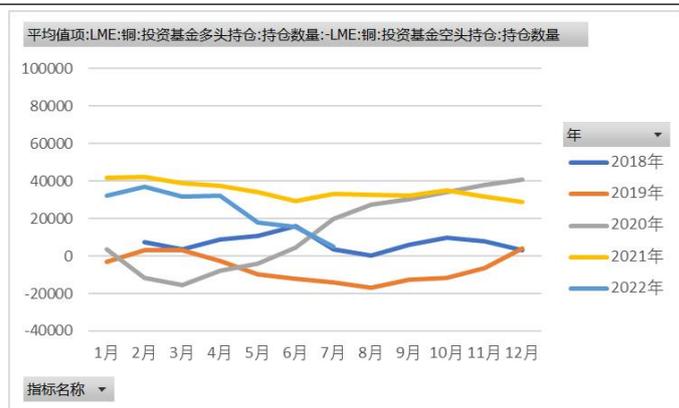
八、资金流向

截至7月26日当周，COMEX基金净多持仓-26562手，环比-2726。截至7月29日，LME基金净多持仓5291.51手，环比11%。

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

铜主力合约在 60000 元/吨一带展开多空争夺。

十、综合分析

综上所述，8月是美联储的政策空档期，全球铜市行情主要受产业层面供需偏紧主导。中期，美联储紧缩的货币政策、矿山新增投产及国内炼企复工将继续对铜价构成不利影响。

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。

公司简介

广州金控期货有限公司（以下简称“广金期货”）成立于2003年，是金控集团控股企业，注册资本为8亿元人民币，具有商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询以及资产管理业务资格，是国内多家期货交易所的会员单位。广金期货总部位于广州，在全国多地设有分支机构，已形成立足珠三角地区，覆盖华东、华南、华北、东北主要城市，辐射全国的业务网络。广金期货以传统期货经纪业务为基础，同时深耕资产管理业务和风险管理业务，全方位支持全资风险管理子公司广州金控物产有限公司的业务发展。以创新业务作为服务实体经济的重要推手，整合金控集团平台的资源优势，充分发挥期货经营机构服务实体经济的主导作用，为客户提供全方位财富管理服务。

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>• 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>• 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>• 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>