



华安期货有限责任公司
HUAAN FUTURES CO., LTD.

沪铜周报

Weekly Report of SHFE Copper



编制日期：2022/09/18

投资咨询部

美联储公布利率决议，铜价或震荡偏弱

投资策略建议：

美国 8 月通胀回落速度低于预期，联储将于下周（9 月 22 日）公布利率决议，若结果为 75 个基点，则市场将延续震荡趋势，若结果为 100 个基点，则铜价有一定下降风险。

海外矿山罢工不断，中长期全球铜供应仍将维持偏紧格局。短期内，尽管供应端有进口铜集中流入预期，但国内消费预期不差，下周将进入长单交付期，叠加国庆节前备库需求。若铜价在宏观压力主导下进一步下挫，则下游消费的意愿将有所缓和。据 Mysteel 调研，目前上海库存 5.58 万吨，仍处于同期低位。同时，考虑到月差维持高位，预计下周高升水格局或较难改变。

整体来看，美联储流动性收缩给予铜价的压力仍在，中长期铜价下行的逻辑并未改变。宏观面下周重点关注 FOMC 会议，基本面偏紧格局的延续需要终端消费好转，以及废铜供应紧缺的配合。预计下周铜价将呈现震荡偏弱态势，策略上延续逢高沽空思路。

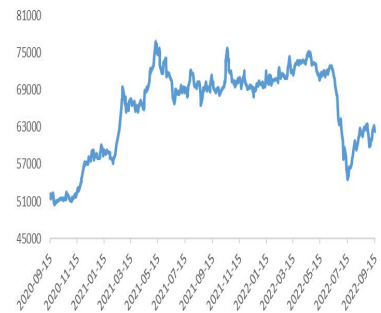
近期关注：

国内疫情动态等。

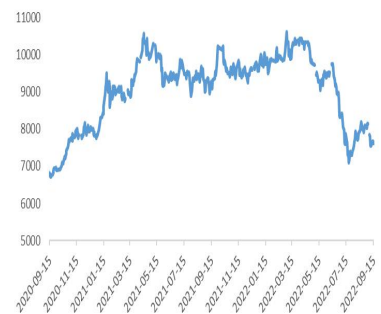
2022. 09. 13–2022. 09. 16

投资咨询部

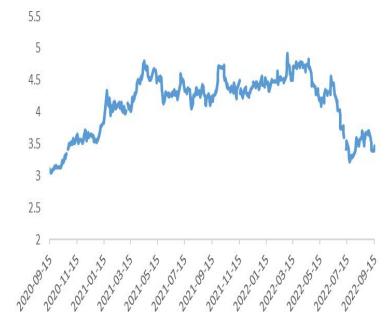
SHFE: 电解铜: 主力合约: 结算价 (日)



LME: 铜: 3个月合约: 收盘价 (日)



COMEX: 铜: 收盘价 (日)



L. 宏观资讯

- 1-8月国内房地产开发投资90809亿元，同比下降7.4%；其中住宅投资68878亿元，下降6.9%。
- 据CME“美联储观察”，美联储到9月份加息75个基点的概率为67%，加息100个基点的概率为33%；到11月份累计加息125个基点的概率为46.4%，累计加息150个基点的概率为43.4%，累计加息175个基点的概率为10.1%。
- 美国8月末季调CPI年率8.3%，预期8.1%，前值8.5%，为2022年4月以来新低。8月末季调核心CPI年率6.3%，预期6.1%，前值5.9%，为2022年3月以来新高。

【华安点评】

美国8月通胀回落速度低于预期，联储将于本月22日公布利率决议，若结果为75个基点，则市场将延续震荡趋势，若结果为100个基点，铜价有一定下降风险。

L. 行业资讯

- 据Mysteel调研国内79家铜板带样本企业，总涉及产能357万吨，数据显示8月国内铜板带产量为22.55万吨，环比下降3.3%，同比下降3.01%。其中，大型铜板带企业产能利用率为76.13%，中型铜板带企业产能利用率在73.63%，小型铜板带企业产能利用率在72.16%，综合产能利用率在73.97%。8月铜板带产量下滑主因疫情持续影响货物流通、高温天气能源紧张。
- 据Mysteel调研8月国内铜杆产量合计约为91.75万吨，同比、环比分别下滑5.82%和1.11%。其中，精铜制杆产量为78.24万吨，环比减1.57%，同比增0.43%；产能利用率为67.76%，环比减1.08%，同比减4.22%。再生铜杆产量为13.5115万吨，环比增1.65%，同比减30.79%；产能利用率为37.26%，环比增0.6%，同比减30.30%。
- 外电9月9日消息，据路透社看到的一份文件显示，世界上最大的铜矿Escondida的工人同意暂时暂停计划于下周举行的停工，以与当地监管机构会面。
- 9月15日，云南铜业在投资者互动平台表示，目前公司生产经营正常，未收到限电通知。
- 9月16日消息，秘鲁矿业协会周五表示抗议活动将危及30%的铜产量。

【华安点评】

海外矿山罢工不断，中长期全球铜供应仍将维持偏紧格局。

L. 供需分析

图 1 铜精矿港口库存 (万吨)

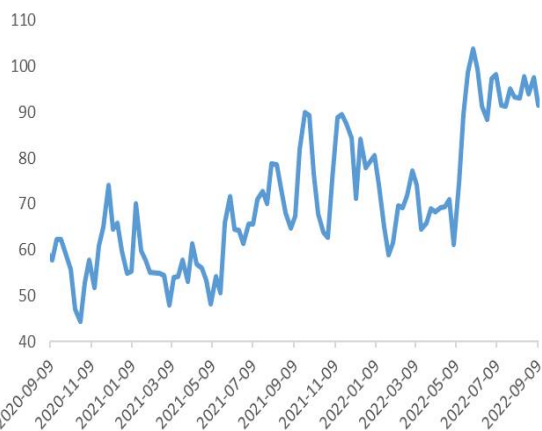
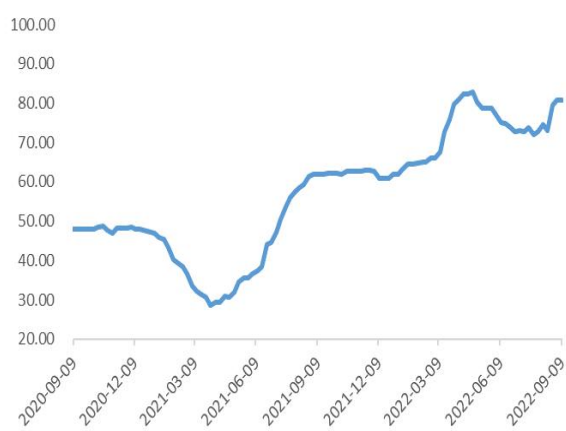


图 2 粗铜加工费 (美元/吨)



数据来源：钢联，华安期货投资咨询部

图 3 电解铜保税区库存 (万吨)

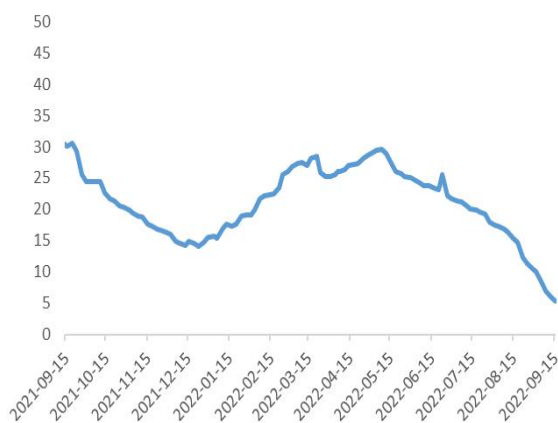


图 4 电解铜交易所库存 (吨、短吨)



数据来源：钢联，华安期货投资咨询部

图 5 电解铜现货库存 (万吨)

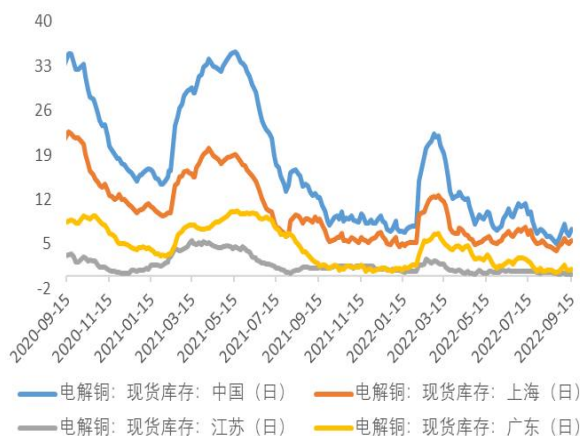
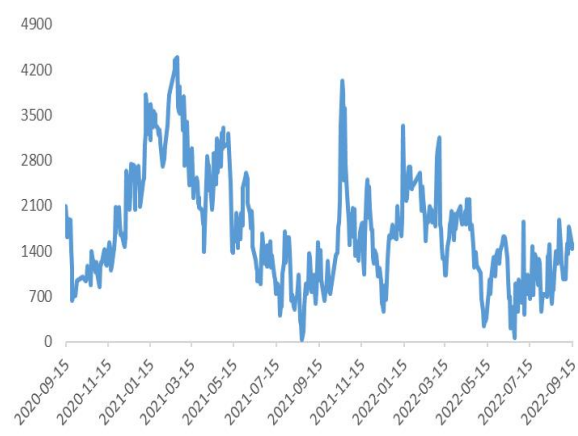


图 6 主流市场精废价差 (元/吨)



数据来源：钢联，华安期货投资咨询部

据 SMM 调研了解，本周五（9 月 16 日）国内保税区铜库存环比上周五（9 月 9 日）减少 1.93 万吨至 11.54 万吨，库存连续第十二周下滑，周降幅环比收窄。其中，上海保税区库存环比下降 2.03 万吨至 9.89 万吨，广东保税区环比增加 0.10 万吨至 1.65 万吨。

【华安点评】

尽管供应端有进口铜集中流入预期，但国内消费预期亦不差，下周将进入长单交付期叠加国庆节前备库需求，若铜价在宏观压力主导下进一步下挫，则下游消费的意愿将有所缓和。

L. 价差分析

图 7 各市场铜基差（元/吨）

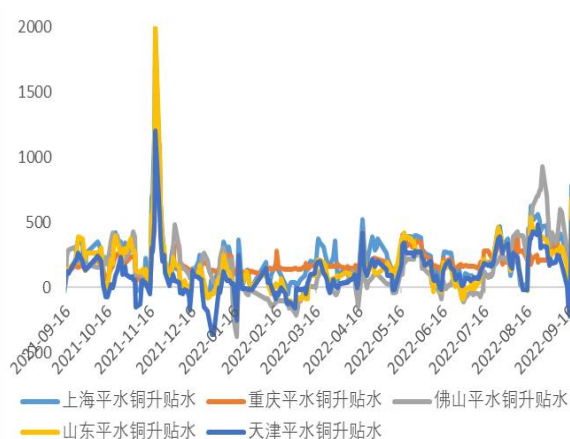


图 8 波动率



数据来源：钢联、Wind，华安期货投资咨询部

沪铜月差仍维持高位波动，下游畏高情绪浓烈，少数终端企业维持刚需拿货，市场交投不佳。

【华安点评】

据 Mysteel 调研，目前上海现货库存 5.58 万吨，周内增幅 0.56 万吨，环比增幅 0.25 万吨，库存虽有增加，但仍处于同期低位且沪铜月差维持高位，预计下周高升水格局或较难改变。

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安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。

编 制：

鲍峰 高级分析师 F3037342/Z0014770

曾真 助理分析师 F03089009

网址：www.haqh.com

Email: tzzx@haqh.com

电话：0551-62839067