



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：2022/11/13

投资咨询部

乐观情绪消退，短期铜价或偏弱

投资策略建议：

根据鲍威尔在 11 月 FOMC 会议上的发言，终端利率和高利率的持续应该是市场担心的。就通胀数据而言，市场（包括美联储）从去年到现在共有两次错判，单月的数据改善可能不足以让联储官员感到信服。美联储的目标是将核心 PCE 降至 2%，并不只满足于缓和通胀，前期交易的政策转向有可能在 12 月 FOMC 会议被证伪。

目前 LME 铜库存约 9 万吨，注册仓单占比逐步提升，注销仓单占比持续回落，挤仓风险或解除。截至本周五 SMM 铜主流社会库存环比周一增加 1.09 万吨至 12.80 万吨。目前国内社库虽本周小幅增加，但仍处于低位。冶炼厂在年末赶产下供给增量有望小幅兑现，短期内关注下游补库持续性。近期部分进口铜将陆续清关进口至国内，另外交割仓单也将继续流入市场，现货升水或将承压。

整体来看，本周宏观乐观情绪有所消退，盘面仍有一定下跌风险。策略上可尝试少量空单。

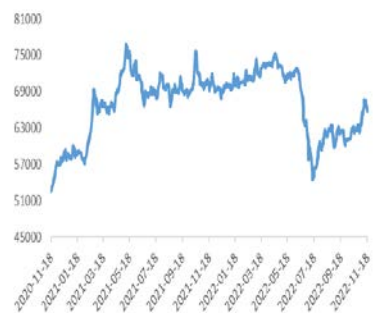
近期关注：

国内疫情动态等。

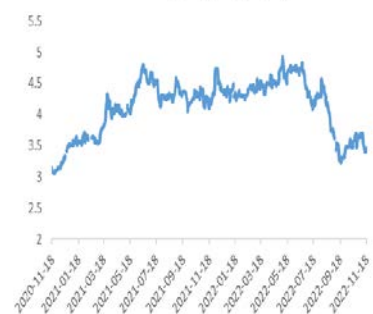
2022. 11. 14-2022. 11. 18

投资咨询部

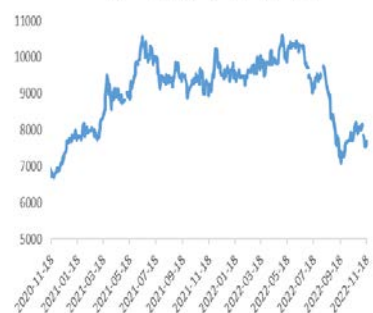
SHFE: 电解铜: 主力合约: 结算价 (日)



COMEX: 铜: 收盘价 (日)



LME: 铜: 3个月合约: 收盘价 (日)



L. 宏观资讯

1. 纽约联储发布 2022 年第三季度家庭债务和信贷报告。报告显示，2022 年第三季度，家庭总债务余额环比增长 3510 亿美元，或 2.2%，至 16.51 万亿美元，较 2019 年底增加 2.36 万亿美元。
2. 全美住房建筑商协会发布数据显示，11 月 NAHB/Wells Fargo 房地产市场指数跌至 33，为 2012 年以来 6 月最低（2020 年春季除外）；市场预期 36，前值 38。该指数已经连续 11 个月下降。
3. 美国劳工部发布数据显示：11 月 12 日当周初请失业金人数 22.2 万人（市场预期 22.8 万人），前值由 22.5 万人上调至 22.6 万人。11 月 5 日当周续请失业救济人数 150.7 万人（市场预期 151 万人），前值由 149.3 万人上修至 149.4 万人。
4. 纽约联储发布 2022 年 10 月消费者预期调查，通胀预期全面反弹，未来一年的通胀预期中值为 5.9%（前值 5.4%），未来三年的通胀预期中值为 3.1%（前值 2.9%）。

【华安点评】

根据鲍威尔在 11 月 FOMC 会议上的发言，终端利率和高利率的持续应该是市场担心的。就通胀数据而言，市场（包括美联储）从去年到现在共有两次错判，单月的数据改善可能不足以让联储官员感到信服。美联储的目标是将核心 PCE 降至 2%，并不只满足于缓和通胀，前期交易的政策转向有可能在 12 月 FOMC 会议被证伪。

L. 行业资讯

1. 上期所本周铜期货库存 85817 吨，较上周增加 9641 吨。
2. 截止 11 月 12 日当周，上海保税区电解铜库存约 0.6 万吨，较前一周净减少 0.45 万吨。
3. 2022 年 10 月中国电解铜产量 95.3 万吨，同比增长 10.9%；1-10 月累计产量 898.6 万吨，同比增长 3.7%。10 月中国铜材产量 194.9 万吨，同比增长 12.0%；1-10 月累计产量 1842.8 万吨，同比下降 7.6%。

【华安点评】

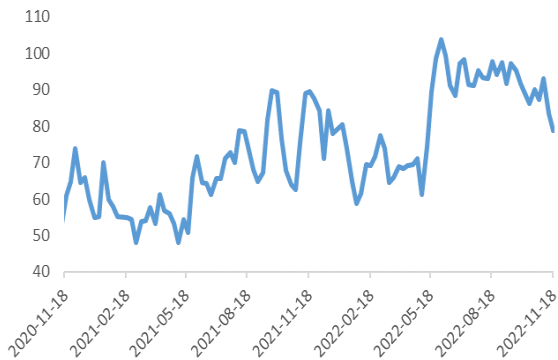
目前 LME 铜库存约 9 万吨，注册仓单占比逐步提升，注销仓单占比持续回落，挤仓风险或解除。

L. 供需分析

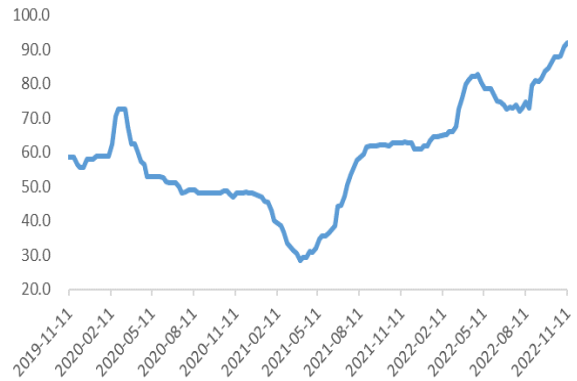
图 1 铜精矿港口库存（万吨）

图 2 粗铜加工费（美元/吨）

中国铜精矿港口库存 (万吨)



中国铜冶炼厂粗炼费



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)

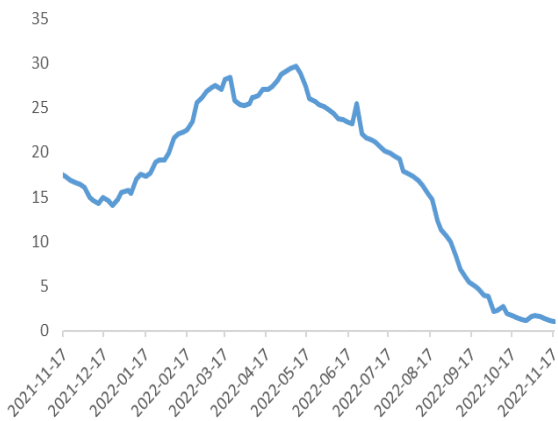
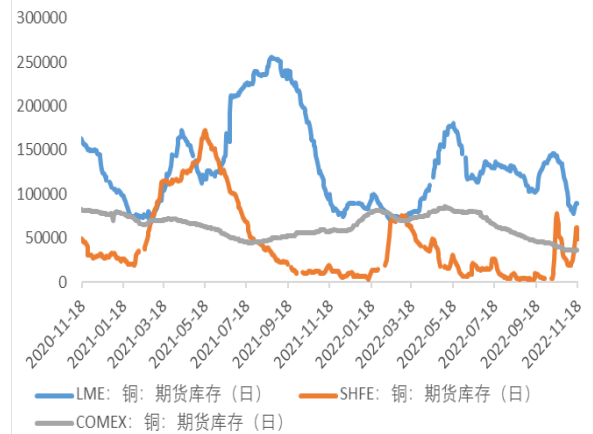


图 4 电解铜交易所库存 (吨、短吨)



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)

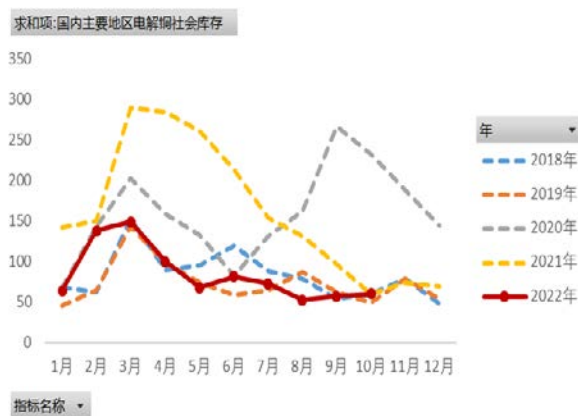
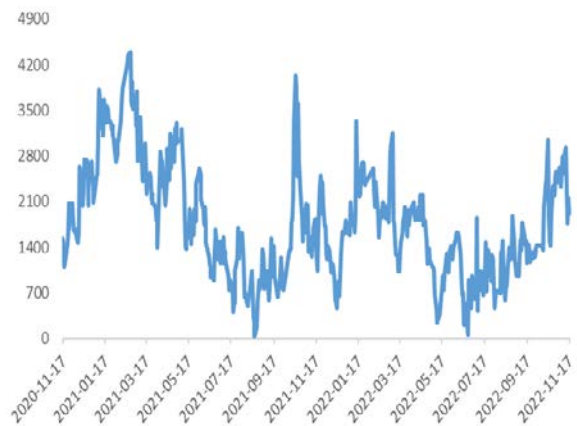


图 6 主流市场精废价差 (元/吨)



数据来源：钢联，华安期货投资咨询部

截至本周五 SMM 铜主流社会库存环比周一增加 1.09 万吨至 12.80 万吨。目前国内社库虽本周小幅增加，但仍处于低位。

【华安点评】

冶炼厂在年末赶产下供给增量有望小幅兑现，短期内关注下游补库持续性。

L. 价差分析

图 7 各市场铜基差（元/吨）

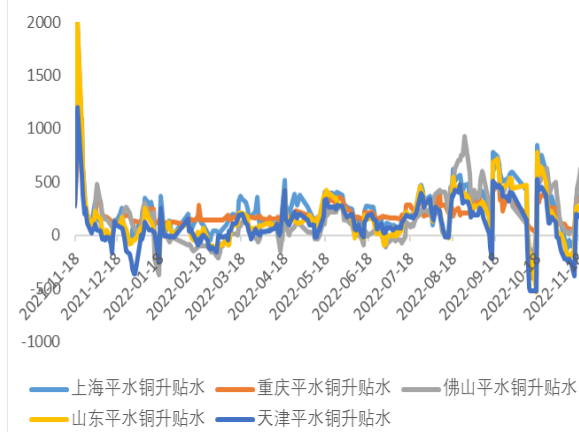


图 8 波动率



数据来源：钢联、Wind，华安期货投资咨询部

【华安点评】

近期部分进口铜将陆续清关进口至国内，另外交割仓单也将继续流入市场，现货升水或将承压。

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