



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：2023/01/15

投资咨询部

多头情绪或释放完毕，铜价高位整理

投资策略建议：

美国 12 月核心 CPI 环比增长 0.3%，符合市场预期但略高于上月增速 0.2%，数据发布后，铜价涨幅整体不大。2023 年电网投资将超过 5200 亿元，创历史新高，新型能源建设将继续拉动铜需求。

本周国内主要大中型铜杆企业开工率约为 49.2%，较上周下降 7.22 个百分点。下游线缆企业年前备库即将完成，短期市场成交或维持清淡格局。多数铜杆企业放假时间比往年要早 4-6 天，本周已有成品累库，预计下周开工率将持续下滑。截至 1 月 13 日，全国主流地区铜库存环比增加 1.8 万吨，已连续 3 周累库。下周国产到货量预计较本周增加，预计周度库存可能会增加。

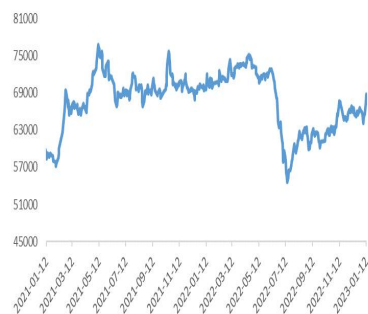
截至 1 月 13 日，上海地区平水铜升贴水报 70 元/吨，下周春节前最后一个交易周，随着市场参与者减少，升水或将回落。本周主力合约期权波动率走高，13 日 202302 波动率 21.84%

整体来看，宏观影响下市场多头情绪或释放完毕，考虑到终端需求疲软，下周盘面可能进入高位整理状态。策略上建议多单止盈离场。

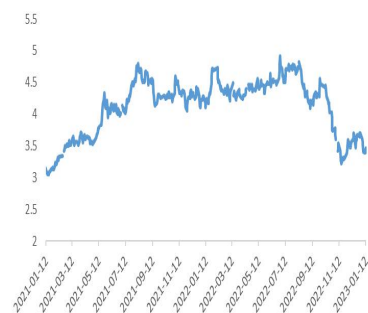
2023. 01. 09–2023. 01. 13

投资咨询部

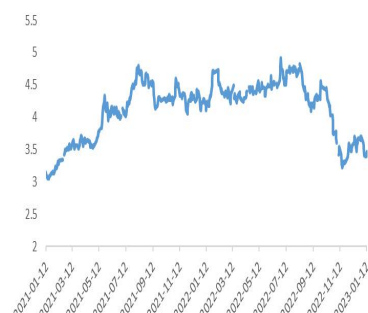
SHFE: 电解铜: 主力合约: 结算价 (日)



COMEX: 铜: 收盘价 (日)



COMEX: 铜: 收盘价 (日)



L. 宏观资讯

1. 以美元计价，中国 12 月出口同比下降 9.9%，12 月进口同比下降 7.5%。中国 2022 年出口值同比增加 7%至纪录高位 3.59 万亿美元。
2. 美国 12 月末季调 CPI 年率 6.5%，预期 6.5%，前值 7.10%，创 2021 年 10 月以来最小增幅。季调后 CPI 月率-0.1%，预期 0%，前值 0.10%，为 2020 年 5 月以来首次录得负值。
3. 美国 12 月末季调核心 CPI 年率 5.7%，预期 5.70%，前值 6.00%，创 2021 年 12 月以来最小增幅。
4. 美国至 1 月 7 日当周初请失业金人数(万人)，公布 20.5，前值 20.4，预期 21.5。
5. 中国 12 月 CPI 年率 1.8%，预期 1.80%，前值 1.60%；CPI 月率 0%，预期-0.1%，前值-0.2%；PPI 年率-0.7%，预期-0.10%，前值-1.30%。
6. 2023 年国家电网投资将超过 5200 亿元，同比增长约 4%，继续发挥投资对经济社会的拉动作用。

【华安点评】

美国 12 月核心 CPI 环比增长 0.3%，符合市场预期但略高于上月增速 0.2%，数据发布后，铜价涨幅整体不大。2023 年电网投资将超过 5200 亿元，创历史新高，新型能源建设将继续拉动铜需求。

L. 行业资讯

1. 本周 SMM 调研了国内主要大中型铜杆企业的生产及销售情况，综合看企业开工率约为 49.2%，较上周下降 7.22 个百分点。(调研企业：21 家，产能：747 万吨)。
2. 本周上期所铜期货库存 102493 吨，较上周增加 22095 吨。
3. 中国 12 月末锻轧铜及铜材进口量为 514,048.5 吨；2022 年末锻轧铜及铜材进口量为 5,870,879.6 吨，较 2021 年的 5,527,491.8 吨增加 6.2%。中国 12 月铜矿砂及其精矿进口量为 210.3 万吨；2022 年铜矿砂及其精矿进口量为 2,527.1 万吨，较 2021 年的 2,339.8 万吨增加 8%。

【华安点评】

下游线缆企业年前备库即将完成，短期市场成交或维持清淡格局。多数铜杆企业放假时间比往年要早，本周已有成品累库，预计开工率将持续下滑。

L. 供需分析

图 1 铜精矿港口库存 (万吨)

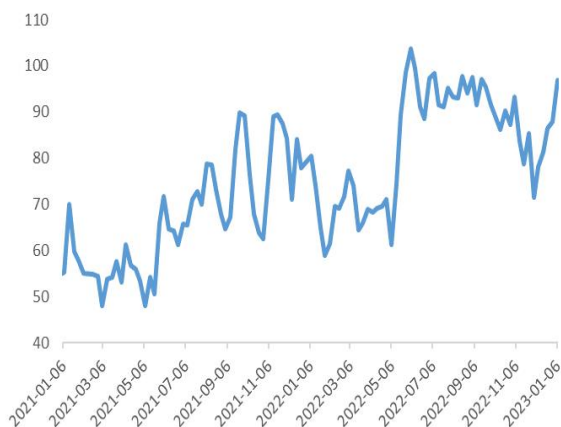
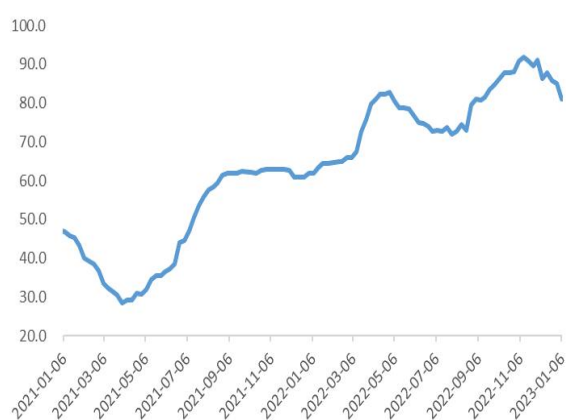


图 2 中国铜冶炼现货粗炼费 (美元/吨)



数据来源：钢联，华安期货投资咨询部

图 3 中国铜冶炼理论利润 (元/吨)



图 4 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 铜社会库存 (万吨)



图 6 铜保税区库存 (万吨)



数据来源：钢联，华安期货投资咨询部

图 7 广东市场精废价差（元/吨）

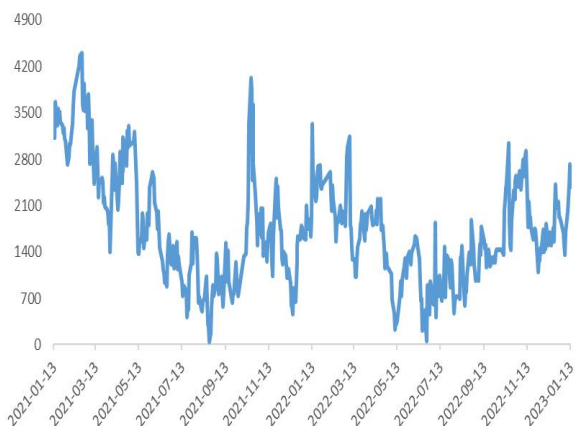


图 8 废铜现货价（美元/吨）



数据来源：钢联，华安期货投资咨询部

【华安点评】

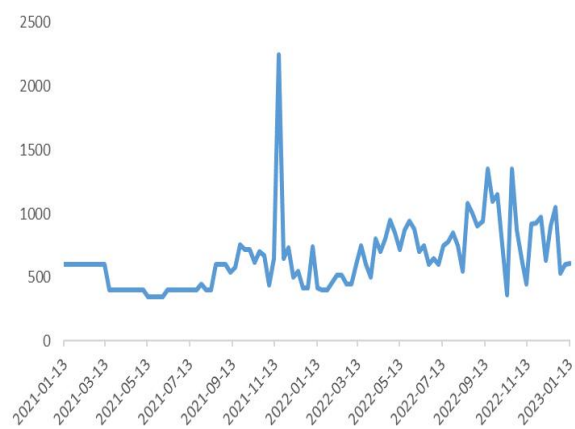
截至 1 月 13 日，SMM 全国主流地区铜库存环比增加 1.8 万吨，从 12 月末开始全国库存已连续 3 周增加，下游消费不佳是主因。据 SMM 了解，下周进口到货量不会明显增加，但国产到货量预计较本周增加，今年多数下游放假时间均较往年早 4-6 天，预计周度库存可能会增加。

L. 价差分析

图 9 铜杆价格（元/吨）



图 10 浙江市场低氧铜杆加工费（元/吨）



数据来源：钢联，华安期货投资咨询部

图 11 铜管价格（元/吨）

图 12 铜棒价格（元/吨）



数据来源: 钢联, 华安期货投资咨询部

图 13 主流 1#电解铜价格 (元/吨)

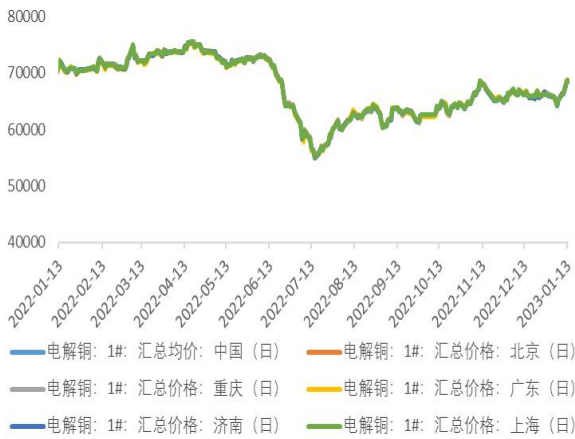
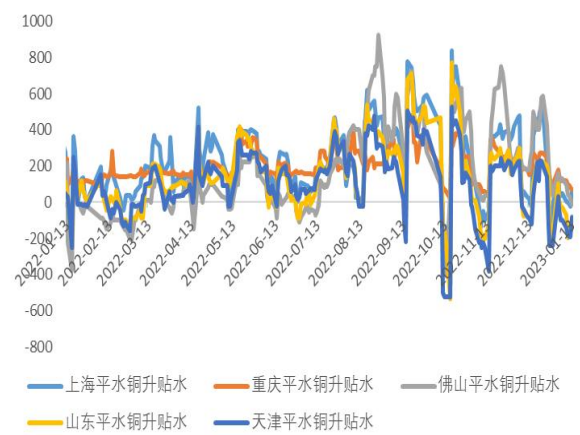


图 14 主流市场平水铜升贴水 (元/吨)



数据来源: 钢联, 华安期货投资咨询部

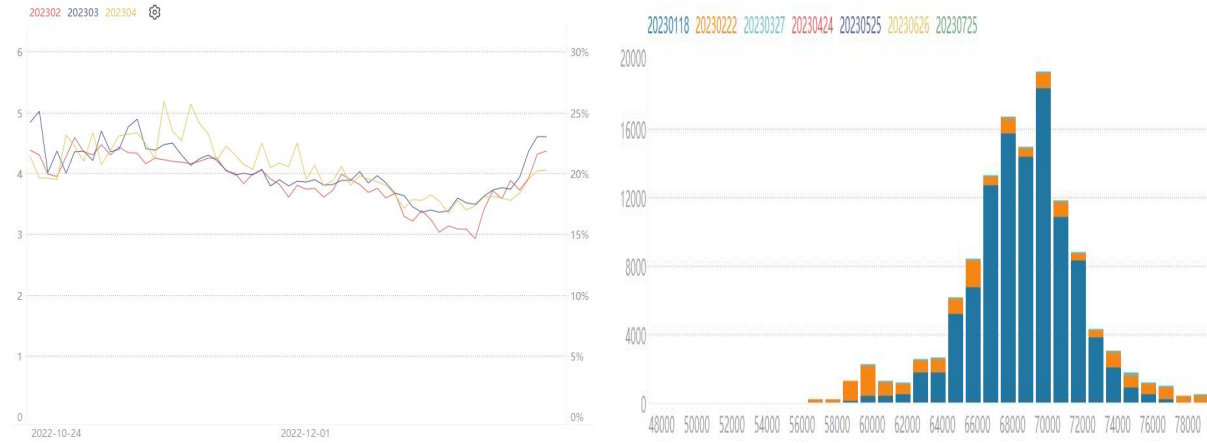
【华安点评】

截至 13 日, 上海地区平水铜升贴水报 70 元/吨, 下周春节前最后一个交易周, 随着下游企业逐渐放假, 市场参与者减少, 升贴水或将回落。

L. 波动率分析

图 15 期权隐含波动率 (%)

图 16 期权交易量 (认购+认沽)



数据来源：Wind，华安期货投资咨询部

【华安点评】

本周主力合约期权波动率走高，截至 1 月 13 日，202302 波动率 21.84%，202303 波动率 23.03%，202304 波动率 20.30%。

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