

## 品种研究 铜

陈啸

执业资格号：T511579

Email: chenxiao  
@neweraqh.com.cn

## 铜：宏观情绪回暖 沪铜重新站上6万关口

## 一、一周市场综述

截止8月5日，沪铜主力合约2209收于60310元/吨，周度涨幅0.35%。

铜价反弹在6万关口阻力明显增强。本轮铜价企稳回升最主要原因在于宏观情绪好转，但目前市场再度开始讨论9月加息幅度，铜价也因此承压。同时，国内现货库存紧张的情况也有所缓解，在现货出货情况下，升水大幅走弱。尽管盘中传出铜精矿事件，但是对于市场供需影响有限。预计短期铜价反弹或受到一定阻力，或仍将围绕6万关口震荡运行，建议观望为主。

风险点：美元指数飙升 全球经济复苏弱于预期，疫情扩散超预期

## 二、宏观&基本面分析

### （一）：美元指数

美联储方面，今年 FOMC 票委、克利夫兰联储主席梅斯特认为 9 月份可能加息 75 个基点也不是没有道理，但很有可能是 50 个基点，将以数据为指导：他认为利率应该略高于 4%，一旦通胀率回落至接近 2% 的目标，就会降息。据 CME “美联储观察”，美联储到 9 月份加息 50 个基点的概率为 66.5%，加息 75 个基点的概率为 33.5%，加息 75 基点的概率下滑；到 11 月份累计加息 75 个基点的概率为 54.9%，累计加息 100 个基点的概率为 39.3%，累计加息 125 个基点的概率为 5.8%。

图 1. 美元指数周 K 线



资料来源：新浪财经 新纪元期货研究

### （二）宏观分析

中国 7 月官方制造业 PMI 为 49，预期 50.4，前值 50.2。7 月份非制造业商务活动指数为 53.8%，低于上月 0.9 个百分点，非制造业连续两个月恢复性增长。7 月份综合 PMI 产出指数为 52.5%，低于上月 1.6 个百分点，表明我国企业生产经营活动总体继续扩张，但步伐有所放缓。构成综合 PMI 产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数分别为 49.8% 和 53.8%。从企业规模看，大、中型企业 PMI 分别为 49.8% 和 48.5%，比上月下降 0.4 和 2.8 个百分点，降至临界点以下；小型企业 PMI 为 47.9%，比上月下降 0.7 个百分点，仍低于临界点。

### （三）行业资讯

7 月铜线缆开工率如期反弹。据 SMM 调研，2022 年 7 月电线电缆企业开工率为 80.73%，环比增长 5.74 个百分点，同比减少 4.38 个百分点。SMM 预计 8 月铜线缆开工率继续上升，有望追至去年同期水平。上半年风电端 C 装机量受疫情和季节影响不及预期，但从招标量上来看，上半年风电招标量约 50GW，全年计划达到 100GW，下半年有望迎来装机高峰。但 SMM 认为，后续铜线缆开工率超预期表现有一定限制。

嘉能可年度报告显示，2022 年上半年自有铜产量为 510,200 吨，比 2021 年上半年减少 87,700 吨 (15%)。

赞比亚铜产量大幅下降，年度生产目标无法实现。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 364089 吨。

8 月 3 日，国家电网有限公司(下称“国家电网”)发布全力推进重大项目建设情况，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，国家电网预计再完成近 3000 亿元电网投资。

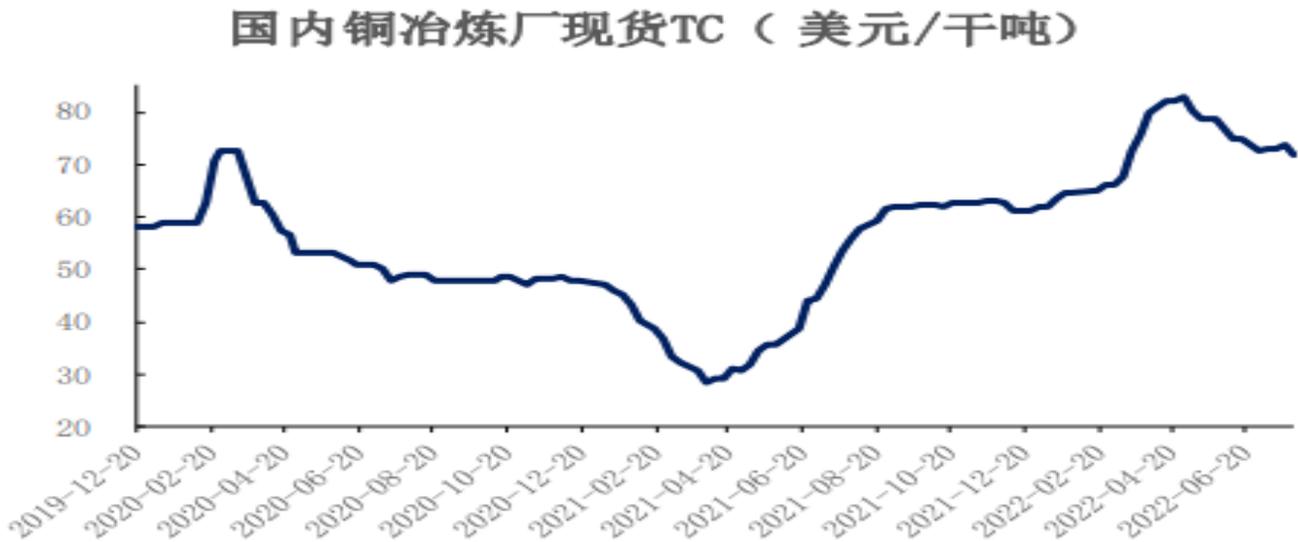
### （四）加工费维持低位

铜精矿加工费 (TC/RC) 是铜冶炼企业与铜矿生产商博弈的结果，决定铜精矿加工费水平高低的重要因素是矿铜的供求关系。

当预计铜矿供应趋紧时，铜矿厂商在谈判中占据一定的优势地位，此时铜精矿加工费的定价倾向于下降，而当预计铜矿供应宽松时，铜冶炼企业处于优势地位，铜精矿加工费的定价倾向于上涨，故一定程度上铜精矿加工费的变化是铜精矿供需变化的晴雨表。

最新国内现货 TC 报价 71.66 美元/吨，较上周上涨 0.17 美元/吨。

图 2. 铜精矿加工费 TC/美元



资料来源：同花顺 新纪元期货研究

### （五）库存分析

截至 8 月 4 日，三大交易所总库存 219430 万吨，较上周增加 113 吨。LME 铜库存减少 1975 吨至 128600 万吨；上期所库存增加 1974 吨至 29765 万吨，COMEX 铜库存减少 801 吨至 60090 万吨。

## 三、观点与期货建议

### 1. 趋势展望

短期展望：考虑到国内中长期的需求难以大幅回升，反弹持续性预计有限，短期观望铜价观望为主，波段支撑参考 58500 一线，回升目标可以参考 61500 一线。

中期展望：中长期来看，沪铜波动区间在 56000-62000。

### 2. 操作建议

继续向上空间有限，短期建议观望为主。

**风险提示：**美元指数飙升 全球经济复苏弱于预期，疫情扩散超预期

## 特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

## 公司机构

### 公司总部

全国客服热线：400-111-1855  
邮编：221005  
地址：江苏省徐州市淮海东路153号  
新纪元期货大厦

### 徐州营业部

电话：0516-83831113  
邮编：221005  
地址：徐州市淮海东路153号

### 成都分公司

电话：028-68850968  
邮编：610004  
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

### 深圳分公司

电话：0755-33373952  
邮编：518001  
地址：深圳市罗湖区桂园街道人民桥社区和平路3001号鸿隆世纪广场A座1601C

### 南京分公司

电话：025-84706666  
邮编：210019  
地址：南京市建邺区庐山路168号1504室（电梯编号16楼1604室）

### 上海分公司

电话：021-61017395  
邮编：200120  
地址：上海市浦东新区浦电路438号双鸽大厦1305室（名义楼层16E）（尚需工商登记）

### 南京营业部

电话：025-84787996  
邮编：210018  
地址：南京市玄武区中山路268号1幢1307室和1308室

### 北京东四十条营业部

电话：010-84261653  
邮编：100007  
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

### 广州营业部

电话：020-87750826  
邮编：510080  
地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

### 苏州营业部

电话：0512-69560991  
邮编：215028  
地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

### 南通营业部

电话：0513-55880516  
邮编：226001  
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

### 重庆营业部

电话：023-6790698  
邮编：400010  
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1#