

铜：美元高位转弱 沪铜反弹势头延续

一、一周市场综述

截止8月12日，沪铜主力合约2209收于62930元/吨，周度涨幅4.34%。

美国7月CPI同比增长8.5%，增速低于市场预期的8.7%，较前6月增速9.1%大幅回落60个基点；美国通胀高位回落，市场对于美联储9月加息75BP的预期下降，美元指数大幅回落铜价亦进一步走高。而且近期市场对国内经济修复带来的铜消费好转，以及在新能源领域高速增长下提振铜消费持乐观预期，7月下旬以来国内上期所库存持续下降，上周上期所铜库存下降2257吨至3.47万吨，低库存短期对铜价存一定支撑，预计短期铜价在低库存以及宏观情绪好转推动下延续反弹，但中期在高通胀压力下海外央行大幅加息，海外经济增长将放缓，全球铜消费将面临一定压力。

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

美国劳工统计局数据显示，美国7月CPI同比上涨8.5%，好于市场预期的8.7%，较前值的9.1%大幅回落60个基点，7月CPI环比上涨0%，同样好于市场预期的0.2%，增速较前值的1.2%大幅回落。美国7月CPI、核心CPI增速双双回落，预示着美国通胀或许已经见顶。美国9月加息75基点的市场预期大幅回落，提振基本金属。

图1. 美元指数日K线



资料来源：新浪财经 新纪元期货研究

（二）宏观分析

从制造业PMI数据来看，7月欧元区制造业PMI继续下滑，录得49.6，环比下滑2.5个百分点；英国6月PMI录得53.2，环比下滑0.6个百分点；欧美制造业PMI不改继续下滑趋势，全球经济增速仍然面临下行压力。

中国7月制造业PMI下降1.2个百分点至49%，虽然生产分项环比下滑最多，但疫情直接扰动并非主因，而需求偏弱是主要矛盾，出口订单面临压力，地产改善偏慢，部分服务性消费依然受疫情影响。政治局会议强调“宏观政策要在扩大需求上积极作为”，预计政策支持力度可能将加大。

（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10日贵溪市城区全域实施静态管理，贵溪市有全国最大电解铜生产企业，年产电解铜超100万吨，日产2700~3000吨；此次静态管理或使当地交通中断，从而影响电解铜生产企业正常发货，使市场电解铜供应进一步紧张；另外静态管理时间暂时不确定，一旦时间超过3天，电解铜生产企业原料供应同样有供应短缺可能，最终影响电解铜企业生产。

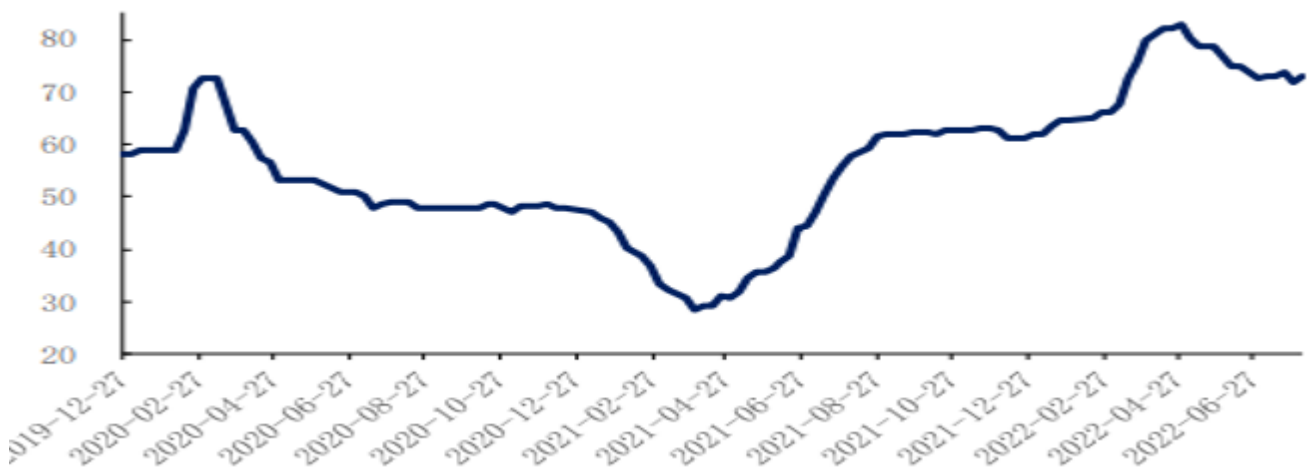
（四）加工费维持低位

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 73.38 美元/吨，较上周上涨 1.72 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) 需求分析

电力：2022 年 1-6 月电源累计投资 2158 亿元，同比增长 14%，电网累计投资 1905 亿元，同比增长 9.9%。电网投资超前发力，稳增长调控预期明显。

空调：2022 年 1-6 月空调累计产量为 12248.88 万台，同比增长 1.1%，6 月单月产量 2221.43 万台，同比增长 4.4%。

汽车：6 月，汽车产销分别完成 249.9 万辆和 250.2 万辆，同比分别增长 28.2%和 23.8%。1-6 月，汽车产销分别完成 1211.7 万辆和 1205.7 万辆，同比分别下降 3.7%和 6.6%。

6 月，新能源汽车产销表现出色，当月产销分别达到 59 万辆和 59.6 万辆，继续刷新单月生产记录，同比增长均为 1.3 倍，市场占有率达到 24.0%。其中纯电动汽车产销分别完成 46.6 万辆和 47.6 万辆，同比均增长 1.2 倍。

房地产：2022 年 1-6 月房屋竣工面积累计值为 2.86 亿平方米，累计同比减少 21.5%，新开工面积累计同比下滑 34.4%，6 月房地产数据仍维持弱势，资金端和销售端略有好转，但由于地产违约事件频发，竣工端和新开工情况维持弱势，房地产软着陆紧迫性继续抬升。

(六) 库存分析

截至 8 月 12 日，三大交易所总库存 192582 万吨，较上周减少 26847 吨。LME 铜库存减少 2975 吨至 131575 万吨；上期所库存增加 820 吨至 3573 万吨，COMEX 铜库存减少 3463 吨至 57437 万吨。

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

短期展望：目前供应和加息博弈，俄乌消息持续，美联储加息加快，7 月加息 75BP 落地，短期铜价由于库存下降明显偏强运行，沪铜主力合约 2209 下周重点关注 63000 一线，不宜过度追涨。

中期展望：中长期来看，沪铜波动区间在 58000-64000。

2. 操作建议

继续向上空间或有限，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#