

品种研究 铜

陈啸

执业资格号：T511579

Email: chenxiao
@neweraqh.com.cn

铜：美元指数高位回落 沪铜止跌反弹

一、一周市场综述

截止7月22日，沪铜主力合约2208收于56980元/吨，周度涨幅6.45%。

近期走势维持震荡，市场关注焦点在于欧洲，欧央行在11年后首次加息，幅度超出市场预期；同时意大利总理辞职和俄罗斯恢复通气符合市场预期，整体来看，欧洲的宏观事件发生之后，市场的反映有限，铜价在下探之后有所回升。可见市场的情绪确实在逐步企稳，宏观的影响在前期已经逐步反映在价格之中。目前国内供需并没有跟上此前跌幅下跌的铜价，而随着国内供需继续改善，铜价存在修正上涨的需求。整体来看，铜价已经符合见底条件，预计短期铜价难以继续下跌。但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，波段支撑参考55000一线，回升目标可以参考57000一线，重点关注关注基建落地下的7月线缆端以及地产链条能否好转。

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

欧央行7月议息会议宣布加息50bps，提前退出负利率，显示当前欧洲通胀压力巨大，在此影响下，欧洲经济衰退的风险进一步抬升。同时，欧央行正式推出TPI工具，多重工具防范流动性风险和债务风险，欧洲系统性风险爆发概率有限。近期欧央行启动加息周期的预期阶段性推升欧元兑美元汇率走高，但是考虑到欧元区基本面较难承受类似美联储般持续加息操作，中期利差因素及避险情绪仍可能推动美元指数走高，美元指数见顶回落或需等到今年年底或明年年初。

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

当地时间 21 日，欧洲央行在货币政策会议后宣布加息 50 个基点，将目前处于历史低点的-0.5%的存款利率提高至零。而这也是欧洲央行自 2011 年，也就是 11 年来的首次加息。

此前关于欧洲央行此次会加息 25 个基点还是 50 个基点，市场上的争论异常激烈。因为大幅加息可以遏制欧洲高企的通胀，但同时也可能会让经济增长“刹车”。

目前，欧洲正面临能源和食品价格上涨、全球经济前景不确定等多重挑战，欧洲经济存在下行风险。欧盟委员会日前发布的夏季经济预测报告说，欧盟维持今年经济增长预期不变，但下调明年增长预期。。

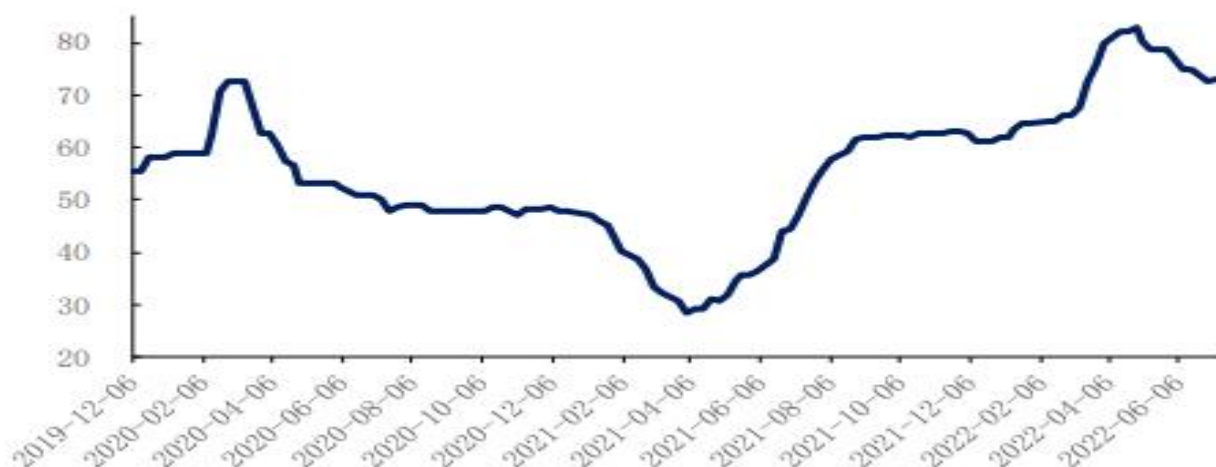
（三）加工费维持低位

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 72.33 美元/吨，较上周下降 0.17 美元/吨。

图 2. 铜精矿加工费 TC/美元

国内铜冶炼厂现货TC（美元/干吨）



资料来源：同花顺 新纪元期货研究

（四）库存分析

三大交易所总库存 26.83 万吨，较上周减少 7162 吨。LME 铜库存减少 5000 吨至 13.04 万吨；上期所库存增加 1979 吨至 7.13 万吨，COMEX 铜库存减少 4220 吨至 6.66 万吨。

据 SMM 调研了解，本周五国内保税区铜库存环比上周五减少 0.81 万吨至 27.83 万吨，库存连降三周。其中上海保税区库存环比减少 0.65 万吨至 24.95 万吨，广东保税区库存环比减少 0.16 万吨至 2.88 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 55000 一线，回升目标可以参考 57000 一线，重点关注关注基建落地下的 7 月线缆端以及地产链条能否好转。

中期展望：铜价长期寻底过程，关键支撑位 55000。

2. 操作建议

市场虽仍处在反弹中，但是继续向上空间有限，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#