

品种研究 铜

陈啸

执业资格号：T511579

Email: chenxiao
@neweraqh.com.cn

铜：多重利好提振 沪铜重回 63000 之上

一、一周市场综述

截止 9 月 9 日，沪铜主力合约 2210 收于 63070 元/吨，周度涨幅 5.93%。

在史无前例的 FED 紧缩、欧洲地缘危机、欧洲能源危机的背景下，美元指数周内一度涨至 110.79，在此期间铜价保持着较强的抗跌性，期价高位震荡为主。现如今欧元启动大踏步加息，美元指数高位上涨动能衰减，技术指标 MACD 再次顶背离，9 月 9 日美元指数回落至 108.52，单日跌幅 1.01%，基本金属大涨。

基本面，必和必拓位于智利北部的 Escondida 铜矿的工会称，该矿工人周三威胁要举行罢工，因他们称有安全问题。同时，印尼总统重申，该国将停止出口原铜、铝土矿和锡，以鼓励外国投资，帮助该国在资源加工价值链上跃升。此外，最近海外不锈钢、铝产量削减，整体来看，金属供应端扰动有所增加，铜价获得一定提振。

综合来看，在美元指数高位回落之后，沪铜重回 63000 关口之上，有望假期结束之后延续此前技术牛市，短期多单配置为主。

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

鲍威尔发表鹰派讲话，超出市场预期，市场对于美联储9月加息75BP预期回升。在全球经济增长放缓、美联储或延续激进加息的压力下，美元指数一度涨至110.79，但随后欧洲央行宣布加息75个基点，符合市场预期，为1999年来首次大幅加息75个基点。欧洲央行将存款利率上调至0.750%，将基准利率上调至1.250%，将边际贷款利率上调到1.5%。美元指数高位上涨动能衰减，周五单日跌幅1.01%至108.52。

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

全球央行加息预期升温，使市场担忧燃料需求下行，9月世界主要央行均有加息预期，截至目前，欧洲央行将三大主要利率均上调75个基点，澳洲联储加息50个基点至2.35%，加拿大央行加息75个基点至3.25%，继续关注美联储将于9月21日公布利率决定。

目前，美国、欧洲制造业PMI均创下2020年6月以来新低，美国8月ISM制造业PMI录得52.8，欧元区8月制造业PMI终值录得49.6。

（三）行业资讯

据报道，全球最大铜矿——智利Escondida铜矿工人周三威胁因安全问题将进行罢工。

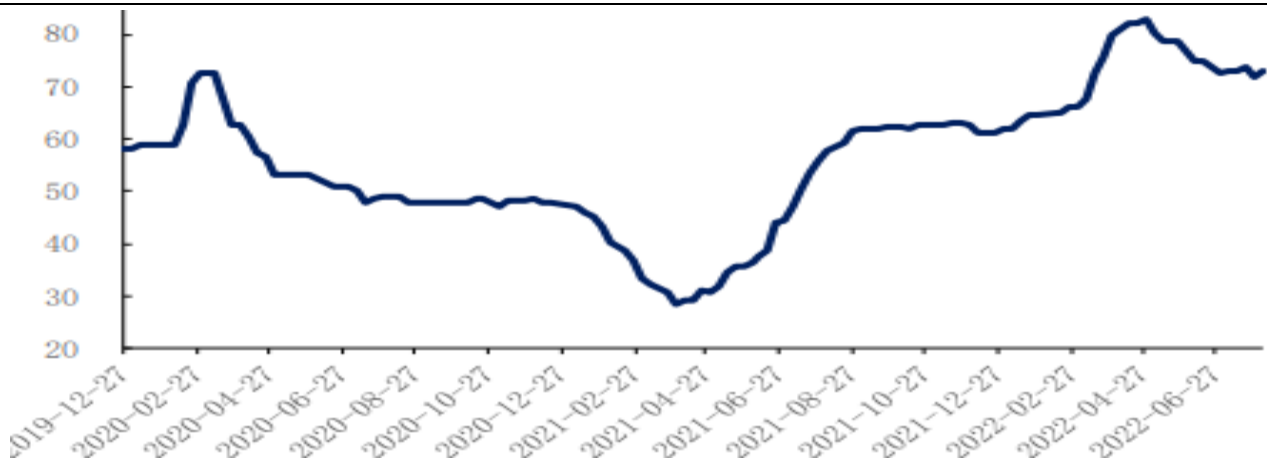
国务院常务会议部署加力支持就业创业的政策，支持平台经济稳就业；决定对部分领域设备更新改造贷款阶段性财政贴息和加大社会服务业信贷支持；依法盘活地方2019年以来结存的5000多亿元专项债限额，各地要在10月底前发行完毕，优先支持在建项目。

（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80.40美元/吨，较上周下降0.5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1-7月电源累计投资2600亿元，同比增长16.8%，电网累计投资2239亿元，同比增长10.4%。电网投资超前发力，稳增长调控预期明显。

空调：2022年1-7月空调累计产量为14078.78万台，同比增长1.1%，7月单月产量1829.92万台，同比增长0.6%。

在推动消费刺激政策、空调零售端表现改善明显、库存环比下降等多因素影响，8月份空调出货量有望继续改善。相较于7月份排产两位数的下滑幅度，8月份排产下滑趋势明显改善。空调企业8月份排产1029.5万台，较去年同期下滑0.5%，环比下降6.3%。

汽车：7月，国内汽车产销分别完成245.5万辆和242万辆，环比分别下降1.8%和3.3%，同比分别增长31.5%和29.7%；1~7月，国内汽车产销分别完成1457.1万辆和1447.7万辆，产量同比增长0.8%，销量同比下降2%。与1~6月相比，1~7月国内汽车产量增速由负转正，销量降幅继续收窄。

7月国内新能源汽车产销继续保持高速增长势头，分别完成61.7万辆和59.3万辆，同比均增长1.2倍，市场占有率达到24.5%。1~7月，国内新能源汽车产销分别完成327.9万辆和319.4万辆，同比均增长1.2倍，市场占有率达到22.1%。其中，燃料电池汽车产销分别完成2094辆和1633辆，同比分别增长2.1倍和1.3倍。

房地产：2022年1-7月份，全国房地产开发投资完成额79462亿元，同比下降6.4%。7月份，房地产开发景气指数(简称“国房景气指数”)为95.26，较6月份的95.39续降。1-7月份，房屋新开工面积76067万平方米，下降36.1%。1-7月份，商品房销售面积78178万平方米，同比下降23.1%。

从房地产政策来看，2021年年底国家对房地产的融资和居民住房贷款的限制边际放松，并且中央经济会议提出，支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求，因城施策促进房地产业良性循环和健康发展。

（六）库存分析

截止9月8日，中国电解铜社会库存周增加0.13至7.02万。9月8日，保税区库存周减少3.1万吨至6.9万吨。9月6日，全球第二大铜生产国秘鲁7月份铜产量为19.52万吨，同比下滑6.6%，环比下滑1.6%。

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

短期展望：在美元指数高位回落之后，沪铜重回63000关口之上，有望假期结束之后延续此前技术牛市，短期多单配置为主。

中期展望：中长期来看，沪铜波动区间在60000-66000。

2. 操作建议

短期沪铜主力合约多单配置可持有。

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#