



研究员

黄忠夏

电话：0769-22119245

从业资格号：F0285615

投资咨询从业证书号：Z0010771

铜周报

节前消费趋淡，铜价上涨动能减弱

2022-01-17 星期一

主要观点：

宏观方面，美国劳工部 12 日公布的数据显示，2021 年 12 月美国消费者价格指数（CPI）同比上涨 7%，创 1982 年 6 月以来最大同比涨幅。这一显示美国通胀形势紧张的最新数据公布后，各方对美联储加息的预期进一步强化。高盛首席经济学家哈祖斯认为，通胀持续高企和劳动力市场接近充分就业，将推动美联储在 3 月、6 月、9 月和 12 月四次上调联邦基金利率水平。鉴于通胀水平可能仍远高于目标水平，美联储可能在 7 月启动资产负债表缩减进程，较此前预计的 12 月大幅提前。美国上周原油库存下降 455 万桶，美国原油库存连续第七周下降，降至 2018 年 10 月份以来新低。国内 12 月社融数据公布，货币边际向相对宽松变化特征明显。行业方面，上游铜矿供应呈现增长趋势，铜矿供应较前期有所改善，并且粗铜进口也逐渐恢复，冶炼厂原料供应基本充足；年底炼厂排产积极性较高，精炼铜产量预计保持高位。下游春节前消费趋淡，加之铜价大幅拉升抑制采需，库存下降或将开始放缓，在短期大幅上涨以后，预计铜价上行动能减弱。

操作建议：

建议中短期多单注意获利减仓，后期等回调以后再择机补仓，本周铜价参考运行区间在 69000-71500 元/吨。

核心数据一览:

Mysteel铜库存表单									
品名	地区	本周 2022/1/14	上周 2021/12/14	周增减	上月 2021/11/14	月增减	去年同期 2021/1/14	年增减	单位
铜精矿 港口库存 ¹	中国								万吨
	上海	5.11	5.20	-0.09	6.84	-1.73	10.88	-5.77	万吨
	广东	0.91	1.01	-0.10	1.11	-0.20	4.04	-3.13	万吨
	江苏	0.68	0.87	-0.19	0.97	-0.29	1.6	-0.93	万吨
	浙江	0.05	0.05	0.00	0.06	-0.01	0.04	0.01	万吨
	江西	0	0	0	0	0	0	0	万吨
	重庆	0.06	0.06	0.00	0.11	-0.05	0.05	0.01	万吨
	天津	0.10	0.20	-0.10	0.1	-0.02	0.03	0.07	万吨
	四川	0.05	0.05	0.00	0.1	-0.05	0.02	0.03	万吨
	河南	0.05	0.05	0.00	0.1	-0.05	0.02	0.03	万吨
电解铜 现货库存 ²	合计	7.01	7.49	-0.48	9.41	-2.40	16.69	-9.68	万吨
	上海	16.10	14.1	2.00	13.5	2.60	45.20	-29.10	万吨
	广东	1.5	1.3	0.2	0.80	0.7	-	-	万吨

数据来源: 我的有色网 华联期货研究所

中国精炼铜供需平衡表							
日期	2021/7	2021/8	2021/9	2021/10	2021/11	2021/12	单位
精炼铜产量	83.56	85.41	85.53	83.01	80.81	83.59	万吨
进口	27.67	25.48	23.68	24.58	26.55	32.62	万吨
出口	2.53	2.65	5.00	1.37	1.12	1.89	万吨
表观消费	109.51	108.24	104.21	106.22	106.24	114.32	万吨
库存变化	-9.95	-8.68	-1.06	-5.25	1.46	-0.73	万吨
LME价格	9380	9714	9535	8948	9544	9451	美元/吨
沪铜价格	68390	71820	70100	67950	70540	69450	元/吨

数据来源: 我的有色网 华联期货研究所

研究报告

基本面分析

1、价格/价差

期货方面，上周沪铜受消息影响涨幅较大。其中沪铜主力 CU2203 合约上涨 2000 元/吨，涨幅 2.88%，收于 71530 元/吨。

外盘方面，上周伦铜期货大幅冲高回落，全周上涨 57.5 美元/吨，幅度为 0.59%，收于 9731.50 美元/吨。

现货方面，上周精铜现货也基本同步上涨，上周五我的有色网上海市场 1#铜电解铜报价 71525 元/吨，周度上涨 1995 元/吨。

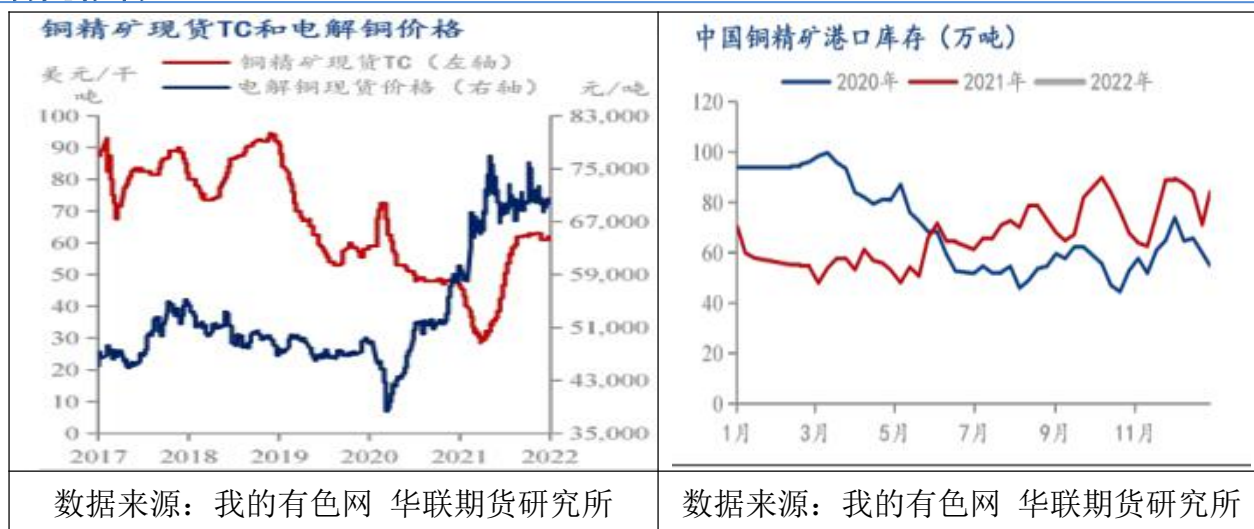
基差方面，上周铜主力基差再度下行，上周五现货贴水约 50 元/吨。

铜现货价格统计表（元/吨）								铜主力基差走势图	
品名	地区	2022/1/10	2022/1/11	2022/1/12	2022/1/13	2022/1/14	单位		
铜精矿现货TC ¹	中国	62.0	62.8	62.8	63.0	63.3	美元/吨		
铜精矿现货价格 ¹	中国	2414	2407	2468	2494	2498	美元/吨		
1#电解铜升贴水	上海	290	310	275	140	-125	元/吨		
	广东	180	200	190	215	-225	元/吨		
	天津	50	50	50	30	30	元/吨		
	重庆	245	245	240	240	100	元/吨		
1#电解铜	上海	70040	69850	70725	72180	71490	元/吨		
	广东	69920	69670	70470	72320	71340	元/吨		
	天津	69850	69800	70850	71990	71500	元/吨		
	重庆	69985	69785	70720	72200	71700	元/吨		
进口盈亏	上海	-277	-99	-78	-395	-261	元/吨		
1#光亮铜 ²	广东	68032	68032	68566	68993	68672	元/吨		
1#光亮铜 ²	浙江	67947	67841	68160	68693	68373	元/吨		
1#光亮铜精度差 ²	广东	1888	1638	1904	3327	2668	元/吨		
2#废铜精度差 ²	广东	5626	5376	5642	7065	6406	元/吨		
数据来源：我的有色网 华联期货研究所								数据来源：生意社 华联期货研究所	

2、铜精矿市场

上周 Mysteel 标准干净铜精矿 TC62.8 美元/干吨，较前周增加 0.8 美元/干吨。Mysteel 干净铜精矿（26%）现货均价 2456 美元/干吨，较前周增加 40 美元/干吨。上周市场活跃度略有恢复，近月船期的干净矿的主流成交在 60 美元中低位，非标矿主流在 70 美元附近，重心继续上浮。冶炼厂的现货需求仍然低迷，但是随着长协谈判结束，卖方的现货货源可能陆续流出。供应端，干扰仍然来自于运输端，二连口岸铜精矿进口仍然暂停，长江流域因疫情继续拥堵，部分船只陆续转港。需求端，个别炼厂临时检修，其他维持正常投料。据 Mysteel 统计，中国 7 个主流港口铜精矿库存 74 万吨，较前周减少 0.8%。

标准干净铜精矿现货 TC 走势图	中国铜精矿港口库存变化情况
------------------	---------------



3、铜供应：国内精铜产量、铜进口及再生铜

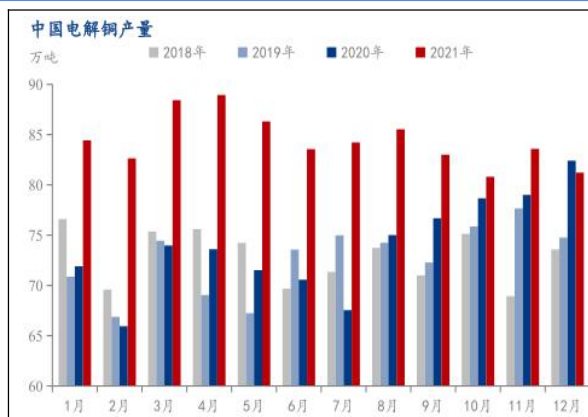
电解铜产量方面，据 Mysteel 调研得知，2021 年 12 月中国电解铜产量 88.89 万吨，同比下降 2.1%，环比增长 6.4%，全年国内电解铜产量 1020 万吨，同比增长 3.3%；12 月部分冶炼企业有冲量迹象，另有企业检修后产能恢复，从而使当月产量出现增长趋势。

据 Mysteel 调研上周冶炼企业出货表现趋弱，现货市场在临近春节、疫情再度复发、铜价大涨的三重因素下成交疲软。山东东营市场 A 冶炼企业上周日均出货 200 吨，较前周减 100 吨日均；B 冶炼企业上周日均出货 50 吨，较前周日均减 100 吨，出货成交量呈现明显回落趋势。山东烟台市场 A 冶炼企业上周日均出货 50 吨，较前周日均减 100 吨，企业产出量不高；B 冶炼企业日均出货 100 吨，较前周日均减 100 吨。山东临沂市场 A 冶炼企业日均 100 吨，较前周日均减 50 吨，成交表现走弱。山东聊城市场冶炼企业由于现货走江苏和浙江为主，上周山东本地依然基本无散货出货。北方市场冶炼企业电解铜上周无法发货，因天津疫情影响，目前汽运无法发货至天津，而铁运需要下周抵达。华东市场冶炼企业，上周企业出货日均出货出现减少，企业表示日均散货出货量在 1000 吨，较前周减 200 吨日均出货量，下游新增订单逐步趋弱，长单点价拿货不多。

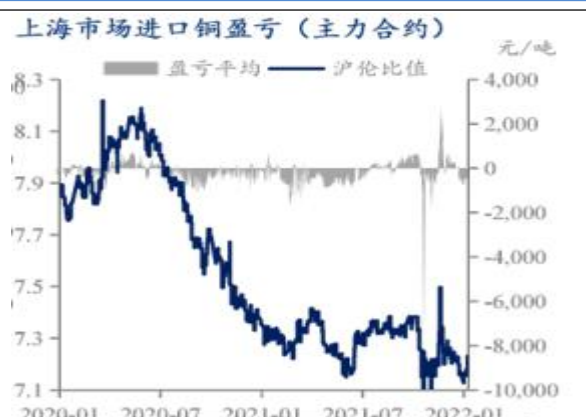
进口方面，上周 LME 电解铜价格（以下简称伦铜）上涨为主，周一以 9565 美元/吨收盘之后持续走高至周四 9985 美元/吨，周五稍显回调，周内 Back 结构持续，且表现缩小态势，调期 3M-1 月基本处于 20 美元/吨以内；周内进口盈亏处于亏损 70-400 元/吨态势，上周统计保税区库存依然表现累库，预示着保税区境外铜成交开始进入“冷冻期”。

近几年我国电解铜月产量对比

上海市场进口铜盈亏



数据来源：我的有色网 华联期货研究所



数据来源：我的有色网 华联期货研究所

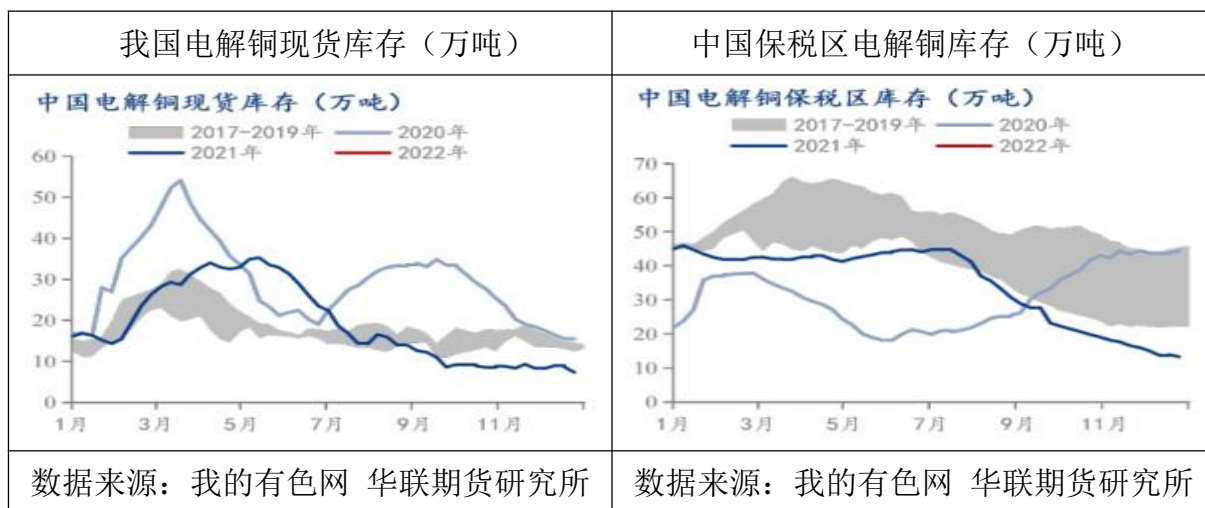
再生铜市场方面，截止上周五广东市场电解铜报 71340 元/吨。含税含运费的报价 1#光亮铜 68672 元/吨，2#铜 64934 元/吨，精废差分别为 2668 元/吨、6406 元/吨，上周废铜周均价较前周上涨 275 元/吨，不含税不含运费报价 64100 元/吨，上周精废差较前周五扩大 923 元/吨至 2668 元/吨，合理价差为 1413 元/吨，较前周五扩大 16 元/吨。周初铜价小幅变动，废铜市场成交平淡，周中铜价受美元走弱影响，大幅上涨，周三、周四光亮铜价格上涨 900 元/吨。受最新废铜回收政策变化影响，年前货商主要是清库为主，恰逢铜价大幅上涨，货商出货积极，市场流通货源大大增加。但同时废铜回收、加工政策变动影响导致了市场废铜需求的减弱，使得废铜价格跟涨乏力，精废价差逐渐拉大。据了解上周废铜成交情况区域分化严重，河南、天津、河北地区受疫情、天气等因素影响，运输受阻，提前停收停产，需求减弱，区域成交冷清。致使华北废铜货源多流向采购需求尚存的江西、湖南、湖北、四川等地区的厂家，而有备库需求的企业趁此机会加大采购力度，上周提前完成备库计划，废铜成交量环比有所增加，对近二十家利废加工企业上周采购量得知，上周废铜采购量为 25923 吨，环比前周增加 12313 吨，增长幅度 90.4%。

4、铜库存

1月14日中国市场电解铜现货库存 7.01 万吨，周度环比减 0.48 万吨，同比去年减 9.79 万吨，下降幅度达 58%。具体分区域来看，截止 2022 年 1 月 13 日，其中上海库存 5.11 万吨，江苏库存 0.68 万吨，广东市场库存 0.91 万吨。前周铜价回落，带动下游补库需求，以低价湿法铜和平水铜采购意愿较高，前周出库量明显，上海日均出库超过 1 万吨。各地疫情反复，广西、天津等地疫情干扰因素较大，因此冶炼厂发运受阻，且年底冶炼企业为稳定长单供应，减少对消费集中地发货，因此入库量并不明显，上海和江苏低库存上修困难。广东地区库存再次走低，近期某冶炼厂处于检修当中，市场厚板紧缺，但广东地区厚板消费习惯占比低，整体影响有限。多数企业执行春节前最后一个长单，加之临近交割，

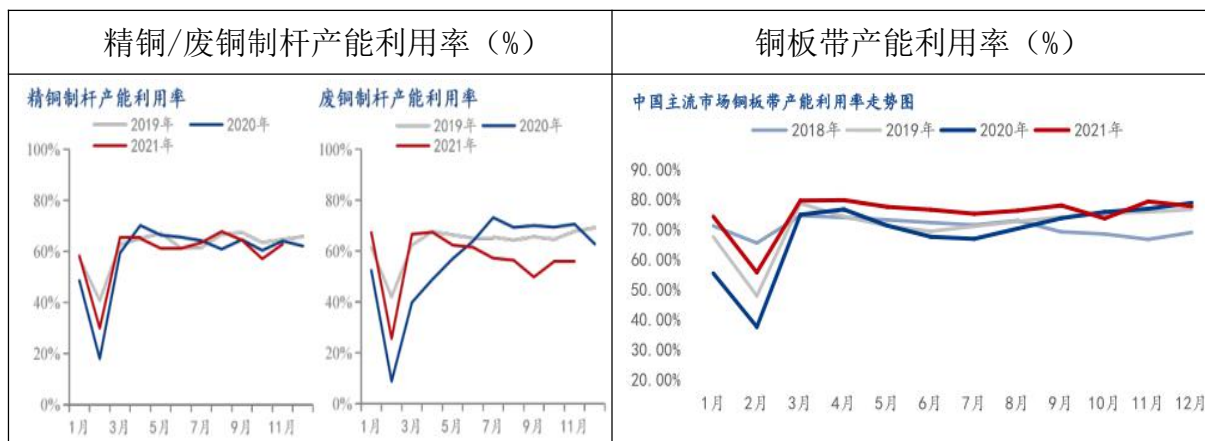
研究报告

市场整体流通货源紧张，卖方出货意愿较低。1月14日上海、广东两地保税区铜现货库存累计17.6万吨，周度环比增2.2万吨，同比去年减27.6万吨，下降幅度达61%。其中上海保税区16.1万吨，广东保税区1.5万吨。近期，进口窗口仍处于亏损状态，保税清关数量减少。外贸市场交投清淡，仓单和提单均回落至80美元以下报价。上海保税区出库不大，且进口铜提单到港明显，其中以秘鲁大板到货较多，预计本周保税库存仍有一定增加。



5、铜材市场

铜杆市场方面，上周各地8mm铜杆加工费报价：天津市场700-750元/吨；江苏市场报800-950元/吨；江西市场750-900元/吨；华南市场700-850元/吨；因各地精铜现货升水上行影响，国内精铜杆加工费有所上涨。进入2022年后，市场交易重启之初成交表现环比有所增长，但周内整体增长幅度有限。精铜制杆端，上周国内精铜杆市场成交表现不错，成交主要集中于开盘首日以及价格回调之际，终端企业储备库存的积极性一般，看空情绪的升温是终端企业不愿过多备货的主要影响因素。再生铜制杆端，上周精废杆价差在1200-1550，市场精废铜杆价差虽然有扩大趋势，但是整体扩大幅度有限，目前的价差仍处于中下水平。目前再生产业税改调整，目前再生铜制杆企业在此次再生产业政策的变动仍处于相对模糊的状态，在行业前景尚不明朗的局面下，再生铜杆企业交易情绪愈发谨慎，且这种情绪蔓延至了部分终端企业之中。因此，全周来看再生铜杆市场成交相对一般，厂家整体调价空间有限，因而市场以贸易商交易为主。



数据来源：我的有色网 华联期货研究所

数据来源：我的有色网 华联期货研究所

铜板带市场方面，截止上周五紫铜板带 T2 价格较前周上涨 300 元/吨，均价 75200 元/吨。黄铜板带 H62 价格较前周上涨 300 元/吨，均价 59000 元/吨。

据 Mysteel 调研，上周华东市场 T2 紫铜板带报盘价在 74900-75600 元/吨，H62 黄铜板带报盘价在 57900-59500 元/吨，3 个火耗。某 A 铜板带企业日均订单 60 吨，B 企业日均订单 50 吨，C 板带贸易商日均成交 20 吨，D 板带贸易商日均成交 10 吨，整体订单不佳，受疫情影响国家要求物流公司于 1 月 15 日陆续放假，目前板带厂家以收款和收尾工作为主，一些板带厂家 24 日开始放假，受疫情影响浙江某板带企业工作人员表示可能就地过年具体情况等通知，预计铜板带需求或将走弱。华南市场某铜板带企业日均订单 60 吨，B 企业日均订单 30 吨，C 板带贸易商日均成交 10 吨，终端、贸易商观望情绪浓。受疫情影响，物流公司于 1 月 19 日开始陆续放假，据小型板带厂家反映春节期间由于不能发货生产车间暂停春节后开始生产。大型板带厂家春节期间生产不停，近期的订单需要年后交货，据反馈订单消费不佳。

铜管：截止上周五紫铜管较前周上涨 120 元/吨，环比涨幅 0.16%；黄铜管周均价较前周上涨 400 元/吨，环比涨幅 0.71%。目前 TP2 铜管 Φ12.7 市场主流价格在 73700 元/吨；H62 市场主流价格 56500 元/吨。上周铜价格震荡运行，铜管市场交投平淡。据 Mysteel 调研部分铜管企业反馈，周内铜管市场成交情况一般，整体而言下游需求较弱，刚需采购为主，市场成交较为平淡。市场多以长单交付为主，下游部分中小企业开始陆续发布春节放假计划，年前备货情绪一般。受下游需求减弱影响，铜管企业开工率呈下滑态势，原料电解铜库存维持低位过渡，补库意愿不强。

铜棒：上周铜棒价格小幅上涨，截止上周五 T2 紫铜棒周均价为 74475 元/吨，环比上涨 155 元/吨，涨幅 0.21%；H62 黄铜棒周均价为 56475 元/吨，环比上涨 835 元/吨，涨幅 1.5%。目前 T2 紫铜棒 Φ14 市场主流价格 74200-75000 元/吨；H62 黄铜棒 Φ14 市场主流价格 56100-56600 元/吨，HPb59-1 黄铜棒 Φ14 市场主流价格 51400-51700 元/吨。上周受原料市场提振，铜棒价格整体上涨。据 Mysteel 调研，河北地区环保督察仍存，部分铜棒生产企业一直处于停产状态，截止到上周五暂未收到复产通知，年前复工渺茫，停产状态或将延至年后，多数铜棒生产企业出货一般，成品库存维持低位。另外临近年底，需求偏弱，下游企业及贸易商采购情绪低迷，备货意愿不足，以刚需采购为主。

6、铜市一周要闻

1) 商务部：目前双方经贸团队保持正常沟通：商务部新闻发言人束珏婷表示，中美第一阶段协议有利于中美两国，有利于整个世界。协议生效以来，中方努力克服疫情冲击、全球经济衰退、供应链受阻等带来的多重不利影响，推动双方共同落实。中美经贸关系的本质是互利共赢，希望美方能为双方扩大贸易合作创造良好氛围和条件。目前，双方经贸团队保持正常沟通。如有进一步情况，我们会及时发布。

2) 乘联会：2021 年 12 月新能源乘用车市场零售达到 47.5 万辆：乘联会数据显示，2021 年 12 月新能源乘用车市场零售达到 47.5 万辆，同比增长 128.8%，环比增长 25.4%。1-12 月新能源车零售 298.9 万辆，同比增长 169.1%。新能源车与传统燃油车走势形成强烈差异化的特征，实现新能源车对燃油车市场的部分替代效应，通过用户的市场化选择证明了消



研究报告

费需求的变化，并拉动车市加速向新能源化转型的步伐。

3) 世卫警告：欧洲超一半人口将在未来 6 至 8 周感染奥密克戎毒株：世界卫生组织欧洲区域办事处主任克卢格表示，变异新冠病毒奥密克戎毒株正自西向东席卷欧洲区域，该区域多国医疗卫生系统正面临挑战。克卢格在当天举行的线上新闻发布会上说，在世卫组织欧洲区域 53 个国家中，目前已有 50 个国家报告奥密克戎毒株感染病例，26 个国家每周新增新冠确诊病例超过其人口总数的 1%。有研究预测，未来 6 周至 8 周，欧洲区域超过 50% 的人口将感染奥密克戎毒株。

4) 美联储官员齐声支持 3 月升息：美联储理事布雷纳德暗示，美联储准备在 3 月开始加息，这是最新一位做出此番表态的决策者，也是级别最高的一位。芝加哥联储总裁埃文斯称决策者最近预期 2022 年将加息三次、每次 25 个基点。费城联邦储备银行总裁哈克与旧金山联邦储备银行总裁戴利也认为 3 月可能升息。布雷纳德在其副主席提名听证会上承诺，将帮助控制通胀，并淡化了共和党参议员对她将利用这一职位影响美国气候变化政策的担忧。

研究员承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本资讯产品/报告专为关注期货市场及其投资机会的人士参考使用。我们谨慎相信本资讯产品/报告中的资料及其来源是可靠的，但并不保证所载信息的完整性和真实性。本资讯产品/报告内容不构成对相关期货品种的最终买卖依据，投资者须独立承担投资风险。本资讯产品/报告版权归华联期货所有。

公司总部地址：东莞市城区可园南路 1 号金源中心 16、17 层

邮编：523009

咨询电话：4000-883-668 选 5 或直拨 0769-22110802、22116880

传真：0769-22217310

网址：<http://www.hlqh.com/>