

铜价向下或有一定支撑

观点：


近期受经济增长放缓及美联储缩减购债临近的担忧，铜价遭遇重挫，伦铜一度跌破 9000 整数关口，沪铜跌破 66000。短期来看，宏观利空影响仍占据主导，关注本周全球央行会议上美联储主席鲍威尔讲话，供需层面上存在一定的支撑，国内库存维持低位，铜价或振荡为主。仅供参考。


研发&投资咨询

屈亚娟

从业资格号：F3024401

投资咨询号：Z0013882

 : 15091598320

 : quyajuan@cafut.cn

地址：西安市浐灞大道 1 号

浐灞商务中心二期四层

电话：029-83597-668

网址：www.cafut.cn

铜价向下或有一定支撑

近期受经济增长放缓及美联储缩减购债临近的担忧，铜价遭遇重挫，伦铜一度跌破 9000 整数关口，沪铜跌破 66000。短期来看，宏观利空影响仍占据主导，关注本周全球央行会议上美联储主席鲍威尔讲话，供需层面上存在一定的支撑，国内库存维持低位，铜价或振荡为主。

经济增长放缓及流动性尾声

国家统计局公布的 7 月重点经济数据显示，消费、投资（房地产、制造业、基建）、工业生产增速均不同程度回落，有超预期的部分，多少反映了疫情反扑及洪涝灾害的拖累，但总体的放缓趋势已基本确认。美国就业市场持续改善，但 7 月 ISM 制造业 PMI 连续两月下滑，至 59.5，零售销售数据也差于预期，也能部分验证经济增长的疲态。通胀数据也似有回落迹象，中国 7 月 PPI 同比上涨 9%，工业生产者购进价格同比保持在 13.1%；美国 7 月 CPI 同比增长 5.4%，剔除了食品和能源的核心 CPI 为 4.3%，较前一个月略有下滑。经济增长放缓及价格高位，加重滞胀担忧。在货币政策选择上，美联储 7 月会议纪要显示，今年内逐步缩减购债规模已成共识，加剧了市场对于流动性收紧的恐慌。8 月末，全球央行会议举行，关注美联储主席鲍威尔讲话。从资金持仓来看，截止 8 月 17 日当周，COMEX1 号铜投机性多头持仓连续三周缩减，而投机性空头持仓连续三周上升，净多头寸下降，资金继续看涨意愿不强。

铜矿供应渐恢复但精铜库存低位

铜精矿加工费 TC 已悄然提升至 60 美元/吨左右，铜矿供应偏紧态势明显缓解。二季度多数矿企产量上升，疫情影响减弱，新扩建的铜矿增量逐渐释放。

中国 7 月铜矿砂及精矿进口量 188.74 万吨，环比增加近 13%，同比增加 5%。此前全球最大铜矿 Escondida 铜矿的罢工威胁解除，但 Coldco 旗下 El Teniente 铜矿多数工人拒绝薪资提议，现有合同将于 10 月底到期。虽然近期罢工事件较为密集，但铜矿产出总体影响相对有限。7 月国内精铜产量 84.6 万吨，环比小增 0.9 万吨，检修及限电影响产量增长，8 月限电影响或有减弱。国内库存延续降势，上周上期所铜库存减少 7457 吨至 8.56 万吨，处于往年同期低位，仓单库存减少 2019 吨至 3.59 万吨。LME 铜库存 6 月来快速提升，至 8 月 20 日为 25.15 万吨，处于适中水平。

精废价差收窄及铜价下跌刺激消费

据 SMM，7 月国内铜材开工率要好于预期，主要体现在铜杆上，铜管、铜板带等都是下降的。上周精铜杆企业开工率连续两周增长，环比上升 1.18 个百分点至 71.93%，精废价差持续收窄利好精铜杆消费，叠加铜价的下滑，下游补仓情绪较高。7 月废铜进口量环比微降 0.7% 至 14.94 万吨。再生铜原料货源稀缺，再生铜制杆厂家报价偏高，精铜替代废铜明显。7 月铜管企业开工率为 80.31%，环比下降 0.28 个百分点，同比下降 4.92 个百分点，基本持稳。1-7 月电网基本建设投资完成额 2029 亿元，累计同比下滑 1.17%。7 月后，空调生产步入淡季，7 月产量为 1801.8 万台，同比增长 2.8%。7 月汽车产销同比维持降势，新能源汽车销量保持高位增长。

免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

长安期货各分支机构及事业部

江苏分公司

地址：常州市新北区高新科技园3号楼B座307
电话：0519-85185598

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区嘉禾路23号
新景中心B栋1007、1008室
电话：0592-2231963
传真：0592-2231963

郑州营业部

地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务
外环路30号期货大厦1302室
电话：0371-86676962
传真：0371-86676963

上海营业部

地址：上海市杨浦区大连路558、668号A座
16层05号
电话：021-65688722
传真：021-60446926

西安和平路营业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层706
室
电话：029-87206175
传真：029-87206175

能源化工事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层
718室
电话：029-87206172
传真：029-87206172

农产品事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层
718室
电话：029-87206176
传真：029-87206176

山东分公司

地址：山东省烟台市经济技术开发区珠江路10
号
电话：0535-6957657
传真：0535-6957657

安徽分公司

地址：合肥市蜀山区潜山路188号蔚蓝商务港F
座1103室
电话：0551-62623638

淄博营业部

地址：山东省淄博市高新区金晶大道267号颐
和大厦B座501室
电话：0533-6270009
传真：0533-6270009

宝鸡营业部

地址：宝鸡市高新开发区高新大道40号院3幢
5层13号
电话：0917-3536626
传真：0917-3535371

西北分公司

地址：西安经济技术开发区凤城八路180号长
和国际E座1501室
电话：029-89824970
传真：029-89824970

金融事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层
706室
电话：029-87206171
传真：029-87206171

金属事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层
718室
电话：029-87380130