

## 关于沪铜的策略推荐报告

### 操作建议：

区间思路对待，激进者可以逢高偏空短差操作

### 核心观点：

#### （一）流动性收紧背景下，波动加剧

美国 12 月 CPI 同比上涨 7%，续创近 40 年新高，核心 CPI 同比上涨 5.5%。通胀压力依然较大，美联储紧缩步伐料将加快。鲍威尔在听证会上表示，将在 3 月结束净资产购买，今年内加息，通胀压力若持续存在将继续调整政策，但也不会让政策收紧导致经济衰退。美国 12 月零售销售环比下跌 1.9%，续刷去年 2 月以来新低，核心零售销售环比降 2.3%，也低于预期。加息预期逐渐被消化，市场并没有表现出过度的恐慌，但波动性加剧，有色金属容易大涨大跌。

图 1：美国通胀数据仍在快速攀升



资料来源：WIND，长安期货

图 2：美国零售销售环比下滑

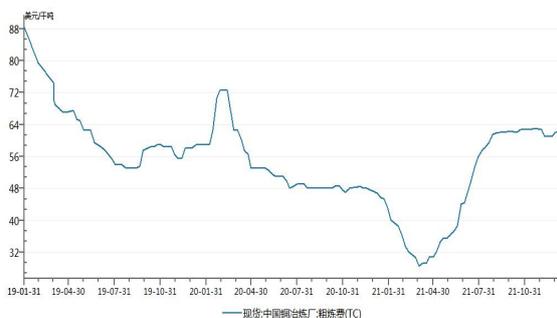


资料来源：WIND，长安期货

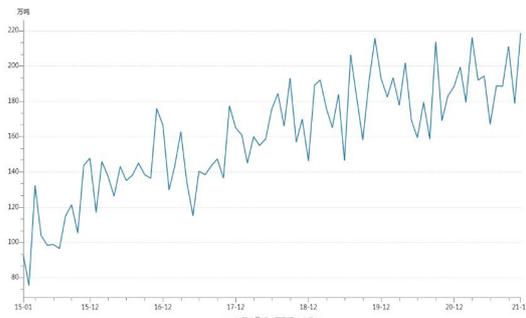
#### （二）铜矿供应相对平稳

12 月我国铜矿砂及精矿进口量 206 万吨，环比减少 12.76 万吨，同比增加 9.3%；2021 年全年累计进口量 2340.4 万吨，同比增加 7.6%。

2021年8月以来,我国铜精矿加工费TC基本持稳于62美元/吨左右,2022年及一季度的加工费谈判结果也较前期有所提升,反映出铜矿供应偏向宽松的前景。

**图 3：铜矿加工费持稳**


资料来源：WIND，长安期货

**图 4：铜矿进口量维持相对高位**


资料来源：WIND，长安期货

### （三）春节前需求逐渐转弱

据 SMM, 上周精铜杆企业开工率环比升 0.59 个百分点至 62.79%, 铜价大涨恐拖累下游备货节奏。12 月精铜制杆企业开工率小幅下滑, 下游需求清淡。12 月铜管企业开工率为 86.91%, 环比升 1.73%, 同比升 4.85%, 预计 1 月小幅回落。春节假期越来越近, 节前备货基本结束, 叠加今年部分地区疫情, 企业有提前放假的需求, 需求端将转入季节性淡季。

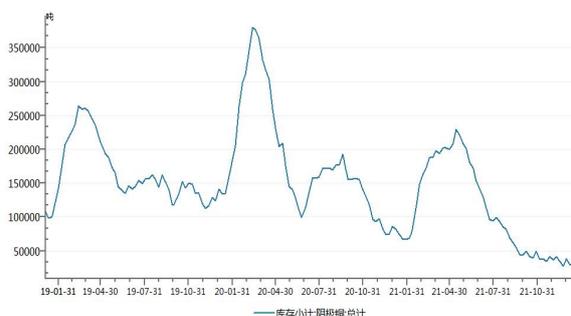
近期国家电网发布 2022 年的主要目标和重点工作, 在电网投资方面, 国家电网计划投资金额为 5012 亿元, 首次突破 5000 亿元, 创历史新高, 主要重点在于加快构建新型电力系统, 以及特高压领域。电力系统的构建对于铜需求预计有所带动, 影响更多体现在中长期。

### （四）库存低位支撑较为明显

从库存数据来看, 上周社会库存增加 0.29 万吨至 8.66 万吨, 上

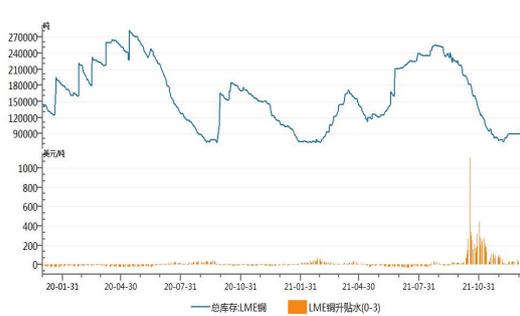
期所铜库存增加 1148 吨至 30330 吨，期货库存减少 3431 吨至 3424 吨，国内库存持续低位运行；上周 LME 铜库存增加 1525 吨至 86300 吨，现货升水 3 月期铜维持在 15 左右。

图 5：国内库存持续低位



资料来源：WIND，长安期货

图 6：LME 铜现货升水回归正常



资料来源：WIND，长安期货

总体来看，美联储加息预期逐渐被消化，但在流动性收紧背景下，波动加剧。基本上，铜矿及精铜都在恢复过程中，节前备货接近尾声，国内库存持续低位提供较强支撑，铜价并不具备很强的上涨动力，短期或重回震荡之势，激进者可逢高偏空短差操作。

**风险点：**美元指数大幅下跌、铜矿主产国发生供应干扰等。

长安期货 投资咨询部

屈亚娟

从业资格：F3024401

投资咨询：Z0013882

## 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：0592-2231936  
传真：0592-2231936

### 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

### 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

### 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

### 高新营业部

地址：西安市高新区唐延路11号禾盛京广中心B座7楼703-2室  
电话：029-88825315，029-88825325

### 农产品事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层708室  
电话：029-87206176  
传真：029-87206176

### 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708室  
电话：029-87206172  
传真：029-87206172

### 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

### 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

### 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

### 金融事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层708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