

铜：美元指数重返高位 沪铜震荡下跌

一、一周市场综述

截止8月19日，沪铜主力合约2209收于61980元/吨，周度跌幅1.51%。

宏观方面，美元创一个月新高，欧洲天然气价和电价齐创历史新高；美联储7月会议纪要：需要继续加息，但有行动过度风险，可能适合未来某个时候放缓加息；中央气象台发布今年首个干旱预警：重庆和四川等九省出现中度及以上气象干旱，局地特旱；美联储官员继续给转向泼冷水，大鹰派布拉德支持9月再加息75基点，美元指数本周至今大涨近1.9%，现已企稳107关口，打压有色上行空间。

行业方面，WBMS：2022年上半年全球铜市供应短缺34.1万吨，需求同比增2.9%；海关总署：中国7月未锻轧铜及铜材进口量同比增9.3%。

库存方面，低库存短期对铜价存一定支撑，预计短期铜价在低库存以及宏观情绪好转推动下延续反弹，但中期在高通胀压力下海外央行大幅加息，海外经济增长将放缓，全球铜消费将面临一定压力。

短期来看，铜价自低位反弹之后，市场供需利多已经反映在价格中，上方压力开始增大，但供需对于铜价仍有支撑，因此价格震荡为主。操作建议：建议观望

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

作为美联储最鹰派的官员之一，布拉德周四在接受采访时表示，他赞成9月加息75个基点，“美联储应该继续迅速将基准利率提高到能给通胀带来巨大下行压力的水平”。他表示，希望美联储的政策利率在年底前达到3.75%-4%。他还表示，今年下半年的经济增长速度将高于前六个月。布拉德今年是美联储利率制定委员会的投票成员，美元指数本周至今大涨近1.9%，现已企稳107关口，打压有色上行空间。

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

从制造业 PMI 数据来看，7 月欧元区制造业 PMI 继续下滑，录得 49.6，环比下滑 2.5 个百分点；英国 6 月 PMI 录得 53.2，环比下滑 0.6 个百分点；欧美制造业 PMI 不改继续下滑趋势，全球经济增速仍然面临下行压力。

中国 7 月制造业 PMI 下降 1.2 个百分点至 49%，虽然生产分项环比下滑最多，但疫情直接扰动并非主因，而需求偏弱是主要矛盾，出口订单面临压力，地产改善偏慢，部分服务性消费依然受疫情影响。政治局会议强调“宏观政策要在扩大需求上积极作为”，预计政策支持力度可能将加大。

（三）行业资讯

赞比亚矿业商会上周数据显示，2022 年上半年该国铜产量下降 7.4%，至 36 万吨，尽管政府今年为矿业公司提供了税收优惠，并全面改善了经营环境，但今年上半年铜产量仍大幅下降。FirstQuantumMineralsLtd. 在赞比亚运营的两个矿山产量都出现下降，原因是长期降雨和疫情限制影响第二季度产量，这两个矿山加起来占赞比亚全国产量的一半以上。政府的目标是到 2026 年将产量增加到 200 万吨，到 2031 年增加到 300 万吨。

近期全球矿商必和必拓公司（BHP）表示，如果智利政府提高采矿税，必和必拓可能重新考虑其在智利的投资计划。后期需继续跟踪智利政策的具体实施和负面影响程度。此外，生产事故近期也对智利矿山供应构成干扰。

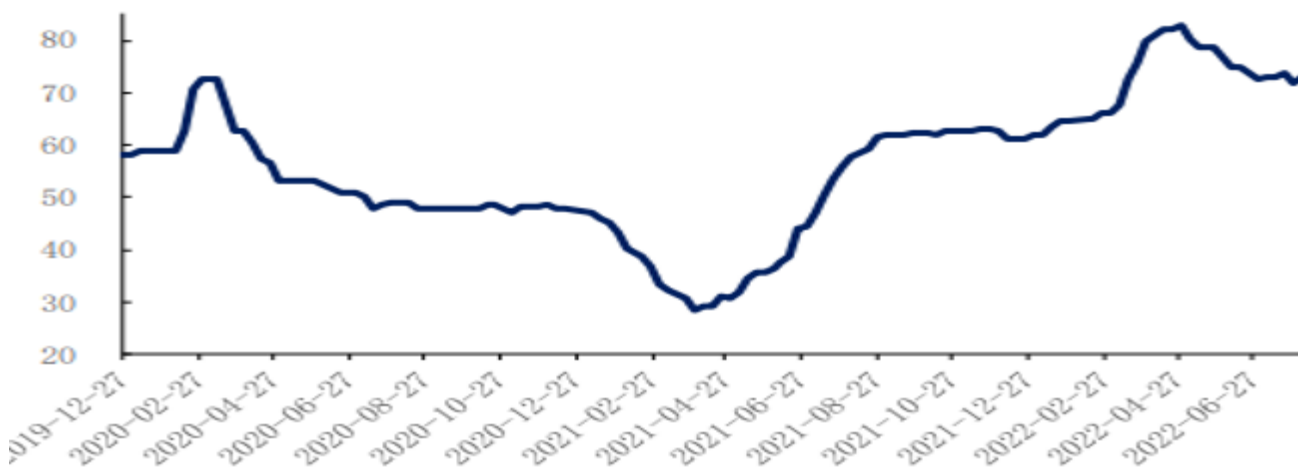
从全球各大铜企的生产情况来看，英美资源发布报告显示，2022 年上半年铜产量为 27.34 万吨，同比减少 17%。其中：LosBronces 矿铜产量下降 21%至 129700 吨，因受较低矿石品位及预期较低的水可用性对工厂吞吐量和铜回收率的影响；Collahuasi 产量减少 12%至 127800 吨，主要受较低矿石品位的影响。公司秘鲁地区 2022 年的铜产量指导仍为 10 万至 15 万吨。此外，前期秘鲁全国范围内的抗议活动袭击了当地多座大型铜矿，使得该国 20%的铜产量面临中断。

（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 73.38 美元/吨，较上周上涨 1.72 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 1-6 月电源累计投资 2158 亿元，同比增长 14%，电网累计投资 1905 亿元，同比增长 9.9%。电网投资超前发力，稳增长调控预期明显。

空调：2022 年 1-6 月空调累计产量为 12248.88 万台，同比增长 1.1%，6 月单月产量 2221.43 万台，同比增长 4.4%。

汽车：6 月，汽车产销分别完成 249.9 万辆和 250.2 万辆，同比分别增长 28.2% 和 23.8%。1-6 月，汽车产销分别完成 1211.7 万辆和 1205.7 万辆，同比分别下降 3.7% 和 6.6%。

6 月，新能源汽车产销表现出色，当月产销分别达到 59 万辆和 59.6 万辆，继续刷新单月生产记录，同比增长均为 1.3 倍，市场占有率达到 24.0%。其中纯电动汽车产销分别完成 46.6 万辆和 47.6 万辆，同比均增长 1.2 倍。

房地产：2022 年 1-6 月房屋竣工面积累计值为 2.86 亿平方米，累计同比减少 21.5%，新开工面积累计同比下滑 34.4%，6 月房地产数据仍维持弱势，资金端和销售端略有好转，但由于地产违约事件频发，竣工端和新开工情况维持弱势，房地产软着陆紧迫性继续抬升。

（六）库存分析

截至 8 月 18 日，三大交易所总库存 192582 万吨，较上周减少 26847 吨。LME 铜库存减少 2975 吨至 131575 万吨；上期所库存增加 820 吨至 3573 万吨，COMEX 铜库存减少 3463 吨至 57437 万吨。

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

短期展望：目前供应和加息博弈，俄乌消息持续，美联储加息加快，7 月加息 75BP 落地，短期铜价由于库存下降明显偏强运行，沪铜主力合约 2209 下周重点关注 63000 一线，不宜过度追涨。

中期展望：中长期来看，沪铜波动区间在 58000-64000。

2. 操作建议

继续向上空间或有限，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#