研究报告--周报

金融研究院

有色金属事业部

# 宏观压力较大,铜价承压回落

## 报告日期

2022年8月31日

### 铜小组

### 张天骜

爱尔兰都柏林大学数理金融学硕士

从业资格证: F3002734

投资咨询证: Z0012680

电话: 025-52278917

邮箱: zhangtianao@ftol.com.cn

8月国内制造业 PMI 环比小幅回升至 49.4,仍然低于 50 的临界点。国内经济情况仍然不太理想,7-9月高温天气是国内传统淡季,有色金属需求可能受到一定影响。

8月全球能源危机愈发严峻,临近采暖季,8 月底俄罗斯"北溪-1号"输气管道再度停气,欧洲能源面临长期缺口。美国经济数据也不理想, 全球经济衰退的压力可能导致有色金属上方空间 有限。

8月下旬美联储鲍威尔在全球央行会议上发言偏向强硬,美欧央行官员持续强势发言,美联储加息预期再度上升,市场情绪转弱。本周沪铜随外盘大幅跳水,回落至 62000附近。展望未来,中美关系存在较大不确定性,市场情绪偏向保守,反弹行情仍然偏弱。预期 8-9 月可能总体延续震荡走势,9月 21日美联储加息后,叠加国内秋季旺季行情,铜价可能逐步反弹。沪铜上方压力 64000,下方支撑 60000.



# 目录

一、	行情回顾	3
	影响因素分析	
	后市展望	



## 一、行情回顾

美国通胀居高不下,美联储加息预期不断推升。2022年5月初美联储加息50基点,6月加息75基点,预期7月再度加息75基点。市场受到较大压力,6月中旬加息后铜价持续跳水,破位大跌。自2020年中以来,首次跌破55/89周均线支撑。中期铜价受制于65000点压力,走势仍然偏弱。



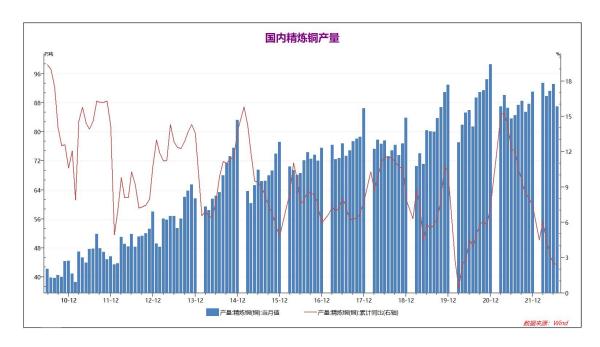
美联储持续加息,同时,市场十分担忧全球经济进入衰退周期,宏观经济压力导致铜价 6-7 月大幅下跌。7 月下旬,市场情绪开始缓和,27 日美联储加息 75 基点后,利空出尽,铜价短线见底,开始温和反弹。8 月宏观基本面基本稳定,能源危机不断发酵对铜价存在托底作用。同时,国内收储传言刺激市场,现货端持续偏强,铜价保持温和反弹走势。但 8 月下旬美联储鲍威尔在全球央行会议上发言偏向强硬,美欧央行官员持续强势发言,美联储加息预期再度上升,市场情绪转弱。本周沪铜随外盘大幅跳水,回落至 62000 附近。展望未来,中美关系存在较大不确定性,市场情绪偏向保守,反弹行情仍然偏弱。预期 8-9 月可能总体延续震荡走势,9 月 21 日美联储加息后,叠加国内秋季旺季行情,铜价可能逐步反弹。沪铜上方压力 64000. 下方支撑 60000.



## 二、影响因素分析

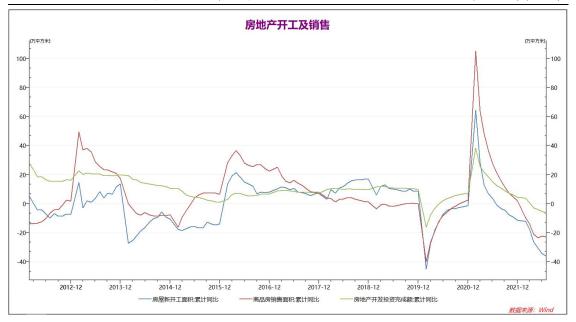
1、国内经济数据初步好转,淡季到来现货端偏中性

2021年全年国内铜产量累计同比上升缩窄至7.4%。22年1-3月国内铜产量同比小幅上升6.1%,4-6月国内铜产量逐月上升,但同比持续下降,1-6月累计产量同比小幅上升2.5%。7月国内铜产量继续下降,1-7月铜产量同比涨幅缩窄至2.4%,铜供需可能基本平衡。

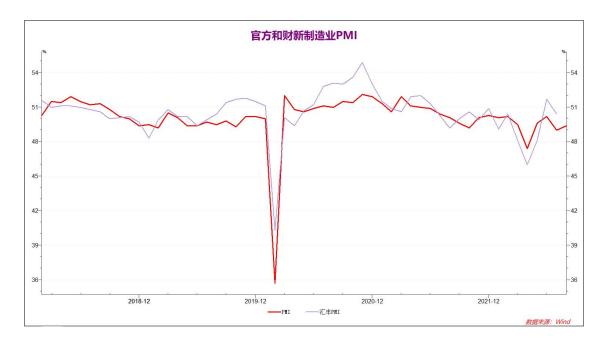


22 年国内房地产行业形势不佳, 6 月房地产销售略有好转, 但房地产开发投资和房地产开工情况继续恶化。7 月国内房地产形势继续走弱, 1-7 月国内房地产新开工累积同比下降-36.1%, 房地产销售面积同比下降-23.1%, 房地产开发投资完成额同比下降-6.4%。房地产行业面临较大压力, 对有色金属基本面存在不利影响。



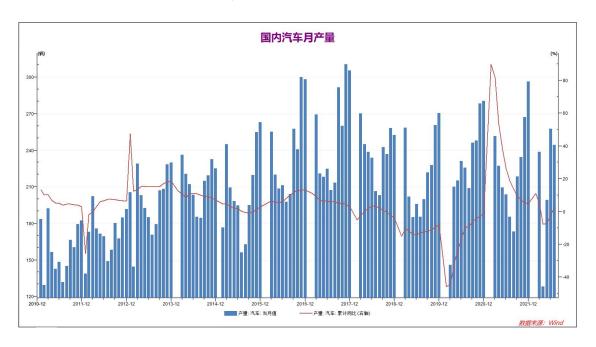


2022年3-4月月受到疫情影响,官方制造业PMI大幅下降。5-6月制造业快速好转。而7月受到高温等因素影响,国内制造业PMI再度转弱,官方制造业PMI降至49,跌破荣枯线,财新制造业PMI为50.4,略好于官方数据。8月官方制造业PMI小幅反弹至49.4仍在50以下,国内经济情况仍然偏弱。

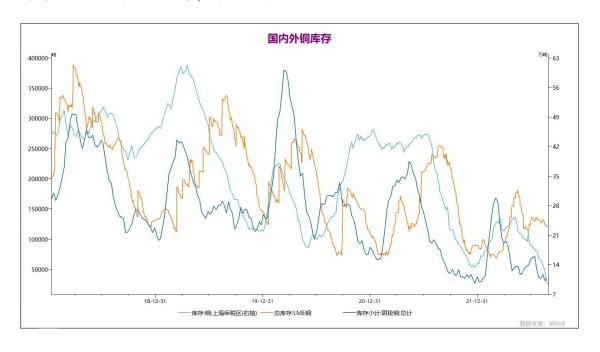




22年4月疫情导致汽车行业大规模停产,4月国内汽车产量缩减至3月一半 左右。上海疫情过去后,汽车生产明显恢复,1-7月国内汽车产量累积同比转为 上升 2.9%。国内汽车行业强势, 未来可能有效带动国内有色金属消费。

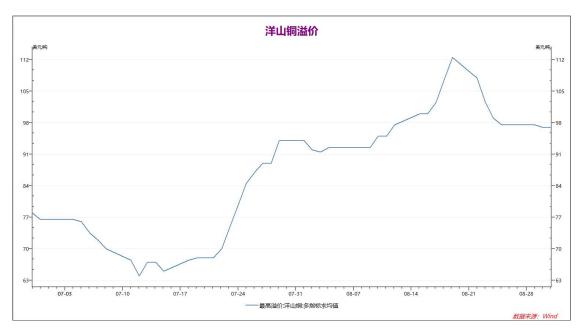


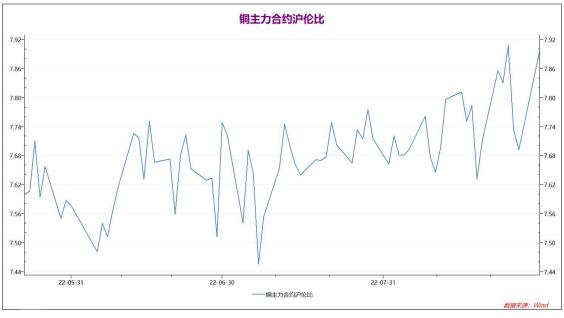
受到能源危机影响,欧洲炼厂大规模停工。2022年7月中旬开始,全球铜库 存全线下降, 尤其是国内和保税区铜库存大幅下降再创新低。综合而言, 全球铜 库存总量仍处于较低水平, 下方支撑铜价。





洋山铜溢价代表的是内外盘铜价强弱,以及国内企业进口铜的需求情况。2022 年上半年,洋山铜溢价整体处于上升态势,6月28日达到77美元的高点,7月上 旬洋山铜溢价明显回落,而7月中下旬大幅上升,再创年内新高。8月中旬开始, 人民币持续大跌影响下, 铜价沪伦比持续上行, 但国内现货需求不佳, 内盘走势 弱于外盘。







#### 2、刺激政策不断, 国内经济趋稳

统计局: 2022 年 7 月规模以上工业增加值同比增 3.8%, 预期 4.6%, 前值 3.9%。中国 7 月社会消费品零售总额 35870 亿元, 同比增长 2.7%, 市场预期增 5.3%, 前值增 3.1%。中国 1-7 月固定资产投资同比增 5.7%, 预期 6.2%, 前值 6.1%。中国 1-7 月房地产开发投资 79462 亿元, 同比下降 6.4%; 商品房销售面积 78178 万平方米, 下降 23.1%; 房地产开发企业到位资金 88770 亿元, 下降 25.4%。

中国7月官方制造业 PMI 49, 预期 50.4, 前值 50.2。7月财新中国制造业 PMI 录得 50.4, 低于 6月 1.3 个百分点, 仍位于扩张区间。中国 8 月官方制造业 PMI 49.4, 预期 49.2, 前值 49。中国 8 月官方非制造业 PMI 52.6, 预期 52.3, 前值 53.8。中国 8 月官方综合 PMI 51.7, 前值 52.5。

5-7月央行货币政策更加积极,同时财政政策对汽车、消费和基建等行业支持力度加大,国内资金面明显宽松,国内经济明显好转。且国内物价水平基本稳定,未来政策发力和经济增长仍有空间。6月国内经济大幅反弹后,7月受到高温影响,经济增速放缓。7月国内规模以上工业增加值、消费品零售和固定资产投资等数据全面不及预期,而房地产数据再度走弱创新低。8月国内制造业PMI环比小幅回升至49.4,仍然低于50的临界点。国内经济情况仍然不太理想,后市国内经济主要增长点可能来自于汽车,尤其是新能源汽车行业。7-9月高温天气是国内传统淡季,有色金属需求可能受到一定影响,预计9月下旬美联储加息后,"金九银十"有望迎来需求好转。

### 3、能源危机愈演愈烈, 欧美经济数据不佳

美国7月耐用品订单月率 0%, 预期 0.6%, 前值 2.00%。美国8月谘商会消费者信心指数 103.2, 预期 97.9, 前值 95.7。美国8月密歇根大学1年通胀预期终值进一步下滑至4.8%, 初值为5%; 5年通胀预期终值降至2.9%, 初值为3%。

欧元区 8 月经济景气指数 97.6, 预期 98, 前值 99。法国第二季度 GDP 年率 终值 4.2%, 预期 4.20%, 前值 4.20%。德国第二季度未季调 GDP 年率终值 1.8%, 预期 1.50%, 前值 1.50%。



7-8月俄乌局势、台海关系等因素影响下,全球局势更加紧张。8月全球能源危机愈发严峻,临近采暖季,欧洲天然气和煤炭价格创新高,德国电价不断创新高,欧洲经济前景更不理想。尤其是8月底俄罗斯"北溪-1号"输气管道再度停气,欧洲能源面临长期缺口。7-8月德法等主要国家制造业PMI 跌破荣枯线,欧元兑美元再度跌破平价。但美国经济数据也不理想,全球经济衰退的压力可能导致有色金属上方空间有限。未来全球市场仍然面临中美关系、欧洲地缘政治因素、能源问题等不确定性压力。预计9月下旬美联储再度加息之前,市场整体可能偏向保守,总体延续震荡行情。

## 三、后市展望

5-7月央行货币政策更加积极,同时财政政策对汽车、消费和基建等行业支持力度加大,国内资金面明显宽松,国内经济明显好转。且国内物价水平基本稳定,未来政策发力和经济增长仍有空间。6月国内经济大幅反弹后,7月受到高温影响,经济增速放缓。7月国内规模以上工业增加值、消费品零售和固定资产投资等数据全面不及预期,而房地产数据再度走弱创新低。8月国内制造业PMI环比小幅回升至49.4,仍然低于50的临界点。国内经济情况仍然不太理想,后市国内经济主要增长点可能来自于汽车,尤其是新能源汽车行业。7-9月高温天气是国内传统淡季,有色金属需求可能受到一定影响,预计9月下旬美联储加息后,"金九银十"有望迎来需求好转。

7-8月俄乌局势、台海关系等因素影响下,全球局势更加紧张。8月全球能源危机愈发严峻,临近采暖季,欧洲天然气和煤炭价格创新高,德国电价不断创新高,欧洲经济前景更不理想。尤其是8月底俄罗斯"北溪-1号"输气管道再度停气,欧洲能源面临长期缺口。7-8月德法等主要国家制造业PMI 跌破荣枯线,欧元兑美元再度跌破平价。但美国经济数据也不理想,全球经济衰退的压力可能导致有色金属上方空间有限。未来全球市场仍然面临中美关系、欧洲地缘政治因素、能源问题等不确定性压力。预计9月下旬美联储再度加息之前,市场整体可能偏向保守,总体延续震荡行情。

美联储 6/7 月连续加息 75 基点,市场十分担忧全球经济进入衰退周

期, 宏观经济压力导致铜价 6-7 月大幅下跌。7 月下旬, 市场情绪开始缓 和,27日美联储加息75基点后,利空出尽,铜价短线见底,开始温和反 弹。8月宏观基本面基本稳定,能源危机不断发酵对铜价存在托底作用。 同时, 国内收储传言刺激市场, 现货端持续偏强, 铜价保持温和反弹走势。 但8月下旬美联储鲍威尔在全球央行会议上发言偏向强硬,美欧央行官员 持续强势发言,美联储加息预期再度上升,市场情绪转弱。本周沪铜随外 盘大幅跳水,回落至62000附近。展望未来,中美关系存在较大不确定性, 市场情绪偏向保守. 反弹行情仍然偏弱。预期8-9月可能总体延续震荡走 势,9月21日美联储加息后,叠加国内秋季旺季行情,铜价可能逐步反 弹。沪铜上方压力 64000, 下方支撑 60000.

### 分析师声明

作者具有相当的专业胜任能力,保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分 析逻辑基于作者的职业理解,本报告清晰准确地反映了作者的研究观点,力求独 立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

### 免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料,我公司对这些信息的准确性和完整性不 作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生变更。

我们已力求报告内容的客观和公正,但文中的观点和建议仅供参考,客户应 审慎考量本身需求。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或 间接损失概不负责。

本报告版权归弘业期货所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得翻版、复

制和发布;如引用、刊发需注明出处为弘业期货,且不得对本报告进行有悖原意 的引用、删节和修改。