



2022 年 2 月 9 日

星期三

需求一般政策托底

铜价走势弱勢震荡

联系人 徐舟

电子邮箱 xu.z@jyqh.com.cn

要点

- 宏观方面，美欧日 PMI 整体都处于 50 荣枯线之上，显示了海外发达经济体良好的复苏态势；美联储货币收紧更是快于市场预期。国内方面，1 月制造业 PMI 出现一定回落，经济向上动能依然乏力，国家发改委强调，政策发力要适当靠前，适度超前开展基础设施投资，或能够产生积极效果。
- 供应方面，2022 年 1 月铜精矿加工费出现上涨，体现了买卖双方对于今年铜精矿供应宽松的预期。精炼铜方面，国内冶炼产能扩张速度加快，以及铜精矿加工费的回升支撑下，国内精炼铜的产量将继续回升至高位。再生铜方面，由于船期的集中到来，再生铜进口增加，但是财税新规下，再生铜的供应或受一定影响。
- 需求方面，12 月份国内终端需求各项参差不齐，国内经济增长下行的压力依然较大，但是在国家各项政策发力下，需要密切关注政策效果，不能过分悲观。
- 预计未来一个月铜价走势弱勢震荡，主要在 66000-72000 元/吨之间波动。
- 风险点：国内疫情扩散超预期，全球经济复苏不如预期

目录

一、 2022 年 1 月行情回顾.....	4
二、宏观经济分析.....	5
1、海外复苏依然向好，欧美央行收紧预期升温.....	5
2、PMI 出现回落，关注政策发力效果.....	6
三、基本面分析.....	7
1、企业年报调高产量计划，铜精矿未来宽松趋势不改.....	7
2、精铜产量继续回升，整体供应压力较大.....	7
3、废铜进口环比回升，关注新规对供应影响.....	10
4、国内外库存齐增，关注累库能否超过往年.....	11
5、终端需求参差不齐，但不宜过分悲观.....	12
四、行情展望.....	15

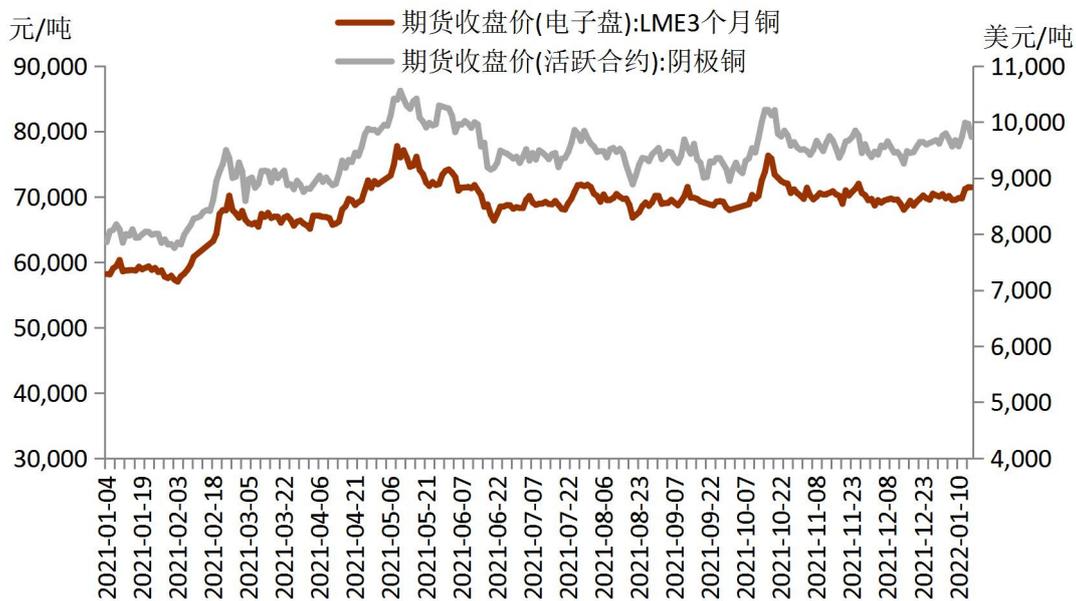
图表目录

图表 1 铜期货价格走势.....	4
图表 2 上海现货铜升贴水走势.....	5
图表 3 发达国家 GDP 增速.....	6
图表 4 发达国家制造业 PMI 指数.....	6
图表 5 中国 GDP 增速.....	6
图表 6 中国 PMI 指数.....	6
图表 7 2022 年国内新增铜冶炼项目（万吨）.....	7
图表 8 ICSG 全球精炼铜供需平衡走势.....	8
图表 9 ICSG 全球精炼铜消费变化.....	9
图表 10 中国铜精矿现货 TC 走势.....	9
图表 11 中国进口铜精矿年度长单 TC 走势.....	9
图表 12 中国铜材产量及增速变化.....	9
图表 13 中国未锻造铜及铜材进口量及增速变化.....	9
图表 14 中国精炼铜产量变化.....	9
图表 15 中国精炼铜消费量变化.....	9
图表 16 中国精炼铜进口量及增速变化.....	10
图表 17 中国精炼铜出口量及增速变化.....	10
图表 18 中国废铜进口单月变化.....	11
图表 19 中国废铜进口累计变化.....	11
图表 20 三大交易所库存变化情况.....	12
图表 21 SHFE 和保税区库存走势.....	12
图表 22 电力投资完成额变化.....	14
图表 23 房地产开发投资增速变化.....	14
图表 24 家用空调产量增速变化.....	14
图表 25 家用空调库存变化.....	14
图表 26 汽车产销量变化.....	15
图表 27 新能源汽车产量及销量变化.....	15

一、2022 年 1 月行情回顾

2022 年 1 月，国内铜价走势仍然以震荡为主，价格主要在 70000-72000 元/吨的区间内波动。月初，铜价走势震荡偏弱，价格逐步走低，最低下探至 69070 元/吨。进入 1 月中旬，铜价再次下探 69000 元/吨一线之后，价格开始出现连续反弹，单日涨幅更是一度超过 1500 元，最高冲击至 72580 元/吨，但是铜价涨势难以持续，很快就重回跌势，回落至 7 万关口之下。1 月下旬，铜价在 7 万关口企稳回升，再度迎来上涨走势，价格连续收阳，并再次冲击 72000 元/吨，但是依然未果，月底出现了回落，并一度跌回 7 万关口之下，最终有所反弹，收于 70290 元/吨，较此前一个月下跌 200 元，跌幅 0.28%。伦铜方面，伦铜走势同样以震荡回落为主，价格主要在 9500-10000 美元/吨之间波动。月初，伦铜价格震荡走低，下探 9467.5 美元/吨，此后，价格震荡上涨，两次冲击 10000 美元/吨的关口，虽然一度突破，但都未能站稳，出现回落，月底更是出现大幅下跌走势，最低至 9458 美元/吨，尾盘有所反弹，最终收于 9539 美元/吨，较此前一个月下跌 216 美元，跌幅 2.21%。整体来看，1 月份铜价走势依然震荡为主，重心有所上移，但依然没有摆脱多个月来的震荡区间，继续处于上下两难的格局之中。

图表 1 铜期货价格走势

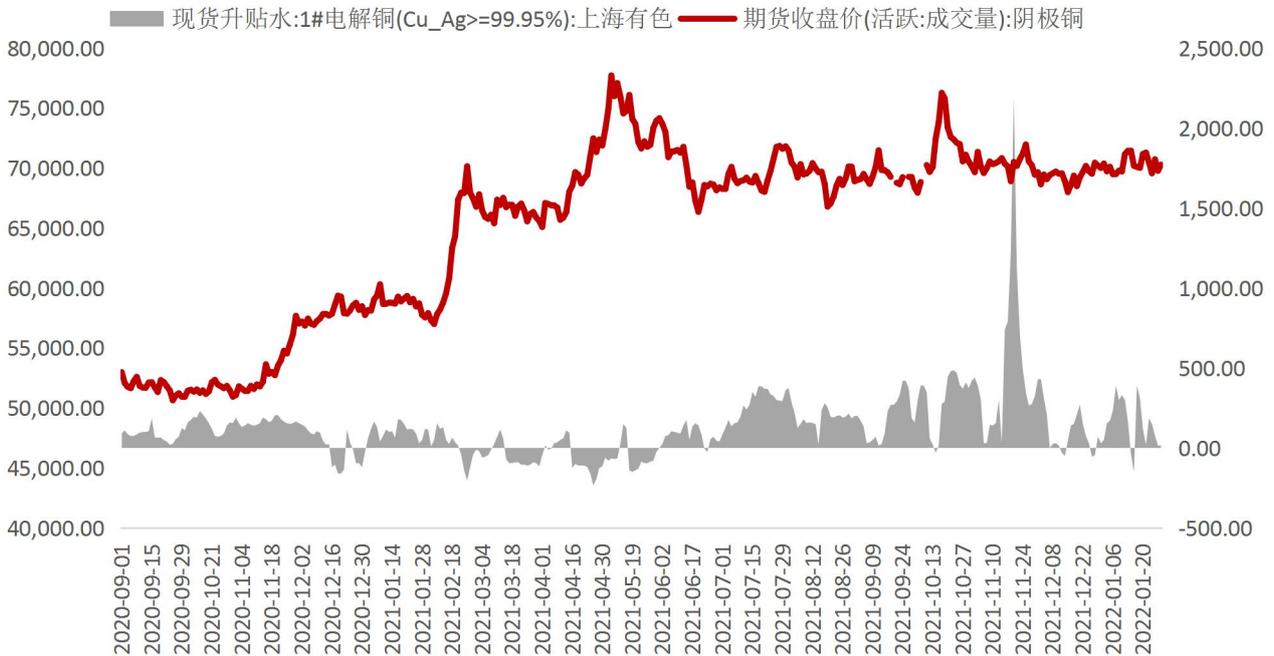


资料来源：iFinD，铜冠金源期货

2022 年 1 月，国内铜的现货升水走势先涨后跌。月初，在国内库存持续回落的情况下，国内现货升水继续走高，快速攀升至 300 元/吨之上，最高至 390 元/吨；但是随着春节假期的临近，下游工厂逐步放假，市场需求开始出现回落，现货成交也逐步清淡，铜的现货升水开始跟随走低，在月中更是一度转成贴水，并最低至贴水 150 元/吨；换月之后，铜的现货升水继续走低，从 300 元/吨再度下跌至平水附近，最终收于 15 元/吨。整体来看，下游需

求不佳情况下，虽然国内库存处于低位，但是现货的高升水格局难以维持。

图表 2 上海现货铜升贴水走势



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

二、宏观经济分析

1、海外复苏依然向好，欧美央行收紧预期升温

2022 年 1 月美国 ISM 制造业 PMI 为 57.6，较 2021 年 12 月的 58.8 继续出现回落，但整体依然处于高位，也继续处于 50 荣枯线之上，经济复苏前景依然强劲；2022 年 1 月欧元区制造业 PMI 为 58.7，较 2021 年 12 月的 58 出现回升，在连续 6 个月出现回落后有所反弹，整体依然连续 19 个月处于 50 荣枯线之上；2022 年 1 月日本制造业 PMI 为 55.4，较 2021 年 12 月 54.3 有所回升，已经连续 12 个月处于 50 荣枯线上方，这也是日本在经历了最长的经济衰退之后，开始逐步迎来复苏势头。

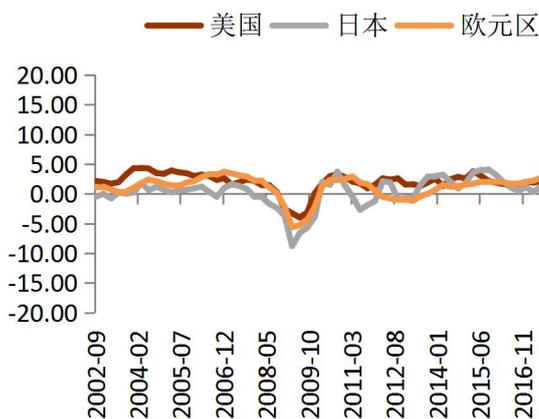
从全球主要的发达经济体的 PMI 数据来看，美国、欧洲和日本的制造业 PMI 指数不但依然处于 50 荣枯线之上，还处于较高的位置，显示了经济继续复苏的良好态势。于此同时，海外的通胀数据继续创造多年的新高，在这样的背景之下，海外央行收紧货币的预期正在逐渐增强。特别是美国 1 月份的非农数据大超预期，市场对于美联储 3 月份加息以及年内多次加息的预期更是进一步升温；而欧央行也是在近期改口，承认了通胀的威胁，并表示可能会在未来收紧货币政策。

2、PMI 出现回落，关注政策发力效果

2022 年 1 月国内制造业 PMI 为 50.1，较此前 2021 年 12 月的 50.3 出现回落，这也是官方 PMI 连续 3 个月回升至 50 荣枯线之上；2022 年 1 月财新中国 PMI 为 49.1，较 2021 年 12 月的 50.9 明显回落，体现了中小企业的困难现状。

从 PMI 分项数据来看，1 月新订单指数为 49.3%，比上个月下降 0.4 个百分点，反映了制造业需求收缩有所加快。1 月新出口订单指数由上个月的 48.1% 小幅回升至 48.4%，表明外需收缩有所放缓。总结来看，或受“就地过年”的影响，1 月制造业 PMI 回落，但是降幅弱于季节性。我们认为，随着稳增长政策发力，经济或将有所改善。整体来看，经济向上动能依然乏力，国家发改委强调，围绕经济平稳开局，政策发力要适当靠前，适度超前开展基础设施投资，或能够产生积极效果。

图表 3 发达国家 GDP 增速

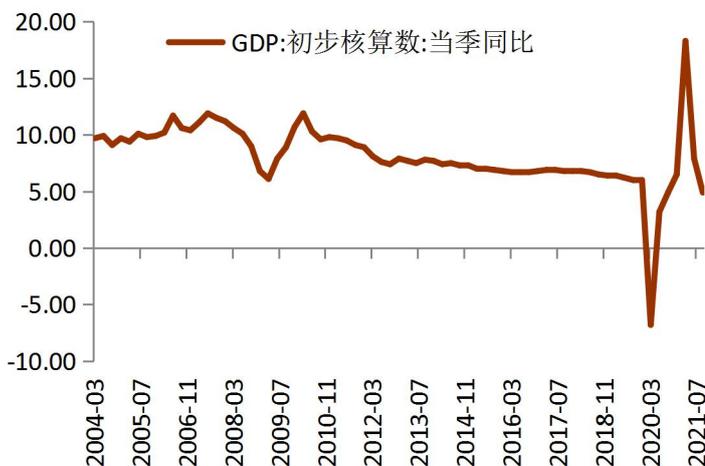


图表 4 发达国家制造业 PMI 指数

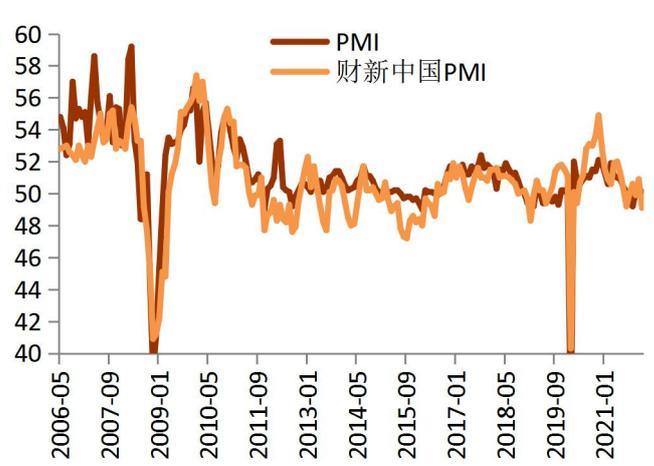


资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 中国 GDP 增速



图表 6 中国 PMI 指数



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

三、基本面分析

1、企业年报调高产量计划，铜精矿未来宽松趋势不改

2月初，国内铜精矿的进口加工费继续上涨，已经达到64.5美元/吨的水平，创下了近两年高点。铜精矿加工费的回升反映了全球铜精矿供应的宽松。2022年铜精矿加工费Benchmark的上涨，也是体现了买卖双方最终对于2022年铜精矿市场较2021年有宽松态势达成一致。

英美资源集团在近期公布的年报中表示，预计2022年将生产680,000至760,000吨铜，因为其在秘鲁的巨型Quellaveco矿计划于年中开始生产铜精矿。而其2021年底的铜总产量为647,000吨。

嘉能可则表示，2021年4季度，Glencore铜产量为30.02万吨，同比减少7%，环比增加1%；合计2021年Glencore铜产量为119.6万吨，同比减少5%。Glencore预计2022年铜产量指导量为112-118万吨，小幅回落。

自由港在最新公布的财报中的数据显示，2021年4季度Freeport铜总产量46.9万吨，同比增加19.6%，环比增加4.7%。2021年Freeport铜总产量174.4万吨，同比增加19.9%。2021年铜销量目标为174.6万吨，2022年铜销量目标为195.0万吨。

2022年，我们认为全球海外铜矿产量将出现明显的恢复性增长。2017-2018年在铜价的持续上涨过程中，大量的新建和扩建铜矿项目逐步立项，目前这些项目开始逐渐投产。必和必拓在智利的Spence项目于2021年第一季度投产，卡莫阿-卡库拉铜矿一期项目在2021年5月开始投产，秘鲁Mina Justa矿于2021年7月生产了第一批铜精矿，预计在2022年第一季度实现满产。我们预计全球铜矿供应将会在2024年迎来近年来的峰值；而未来的2022年、2023年产量将分别增长3.8%、4.7%，达到2138万吨和2239万吨。

整体来看，随着国内外新建铜矿项目的先后落地，我们认为全球铜精矿供应转向宽松的趋势已经难以改变，今年全球铜精矿产量仍将较大幅度增长，预计铜精矿加工费预计将继续回升。

2、精铜产量继续回升，整体供应压力较大

根据上海有色网数据，数据显示，1月中国电解铜产量为86.84万吨，环比下滑0.2%，同比上升8.8%。

总体来看，一季度冶炼厂检修计划较少，且前期市场担心的北方冶炼厂将受到冬奥会影响的担忧也并未兑现，让冶炼厂维持较高产量。从原料端看，在经历了2021年下半年冷料异常紧张的格局后，冷料市场供应逐渐趋暖，2021年12月国内进口阳极铜为9.0583万吨，环比增长10.2%，随着全球供应链问题得到缓解，前期受到冷料影响的冶炼厂产量都将逐渐回到正常水平。铜精矿市场也在2022年呈现较为宽松的行情，当下SMM进口铜精矿指数报

在 60 中位也是近 2 年高位。与此同时，虽然硫酸价格较 2021 年下半年有明显回落，但冶炼厂仍有利可图的情况下加上 TC 高位运行预计国内冶炼厂在 2022 年都将维持较高的生产热情。

2 月份在传统春节影响下产量存在一定季节性回调的风险，但整体看冶炼厂依旧维持较高产，主要由于在沪伦比值给予出口机会且现货市场升贴水居高不下。预计 2 月国内电解铜产量为 83.50 万吨，环比减少 3.8%，同比增加 1.6%。

根据统计，2022 年国内将新增 66 万吨粗炼产能，以及 88 万吨的精炼产能，预计这些产能主要将在下半年投产，届时将继续给国内铜供应带来较大压力。2022 年，国内冶炼产能扩张速度加快，以及国内干扰因素影响减少，我们预计 2022 年产量将达到 1050 万吨，创出历史新高，同比增幅为 5%左右。

进出口方面，2021 年 12 月中国进口精炼铜共 39.99 万吨，环比增加 22.84%，同比增加 30.08%；1-12 月份累计进口 343.96 万吨，累计同比减少 23.89%。尽管有海关的控税政策，但是国内进口依然超出了预期。考虑到季节性因素，以及国内的进口亏损，1 月份国内进口或将出现一定回落。

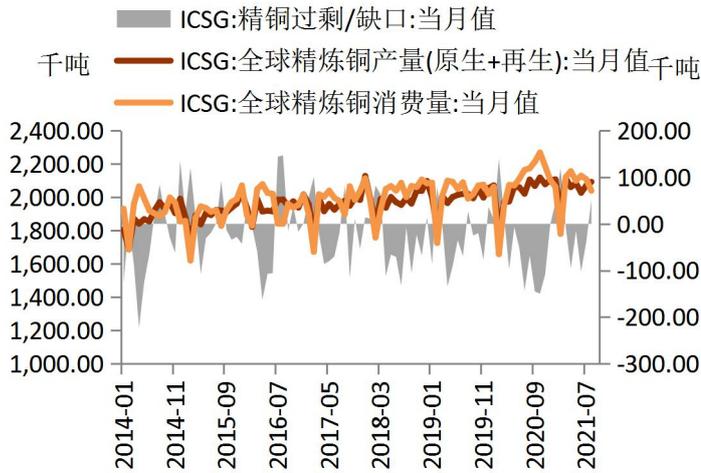
整体来看，在冶炼利润回升的刺激之下，国内冶炼厂的开工快速得到回复，一季度国内冶炼的检修依然处于较低水平，国内精炼铜的产量将同比继续回升。2022 年，国内冶炼产能扩张速度加快，以及铜精矿加工费的回升支撑下，国内精炼铜的产量将继续维持较高增速，产量创出新高。

图表 7 2022 年国内新增铜冶炼项目（万吨）

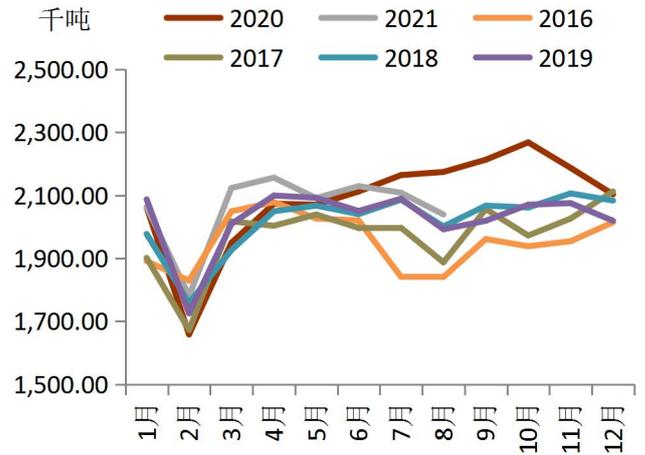
炼厂名称	新建粗炼产能	新建精炼产能	原料	投产时间
包头华鼎	10	7	铜精矿	2022
江铜富冶和鼎铜业	0	15	阳极铜	2022Q4
大冶有色	40	40	铜精矿	2022Q3
金冠铜业	8	8	铜精矿	2022Q4
中条山有色	18	18	铜精矿	2022Q3
总计	66	88		

资料来源：上海有色网，铜冠金源期货

图表 8 ICSG 全球精炼铜供需平衡走势



图表 9 ICSG 全球精炼铜消费变化

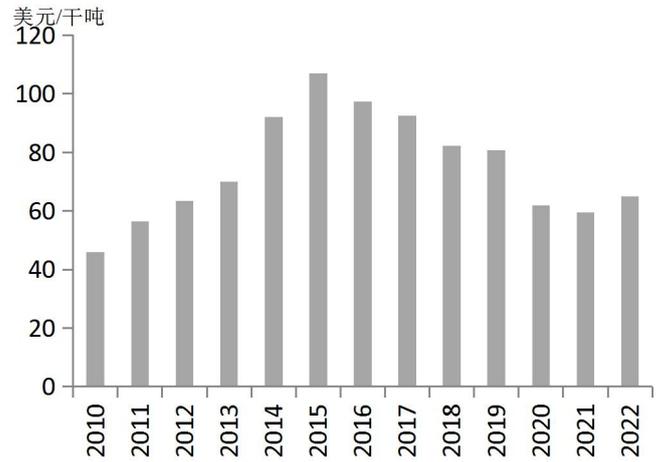


资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 10 中国铜精矿现货 TC 走势

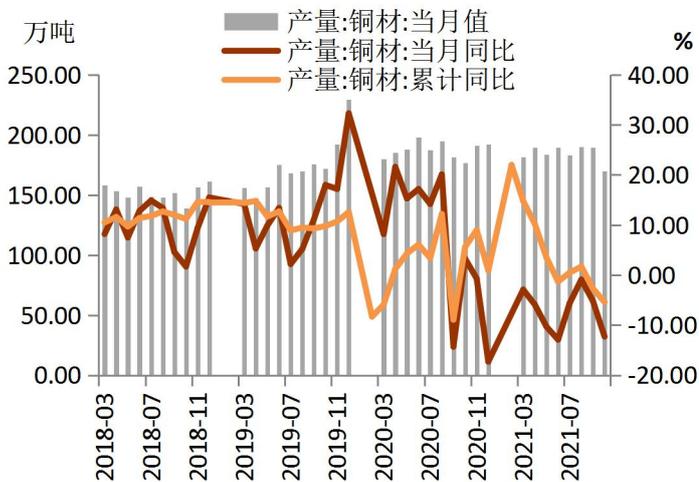


图表 11 中国进口铜精矿年度长单 TC 走势



资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 12 中国铜材产量及增速变化

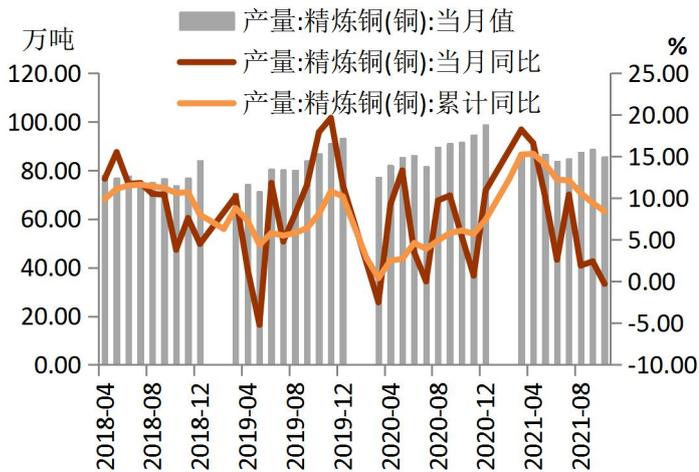


图表 13 中国未锻造铜及铜材进口量及增速变化

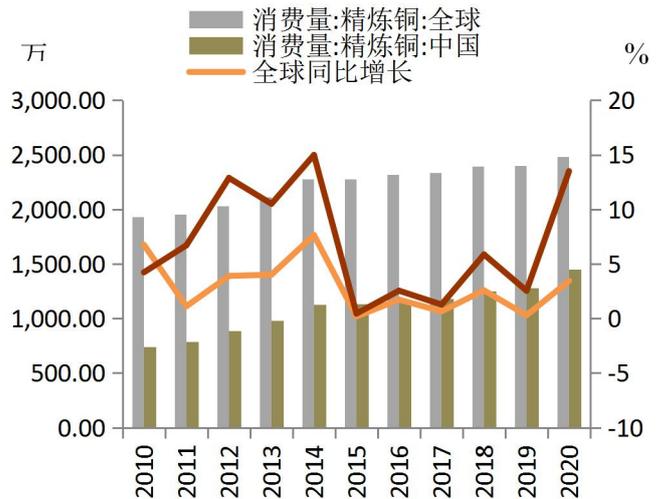


资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 14 中国精炼铜产量变化

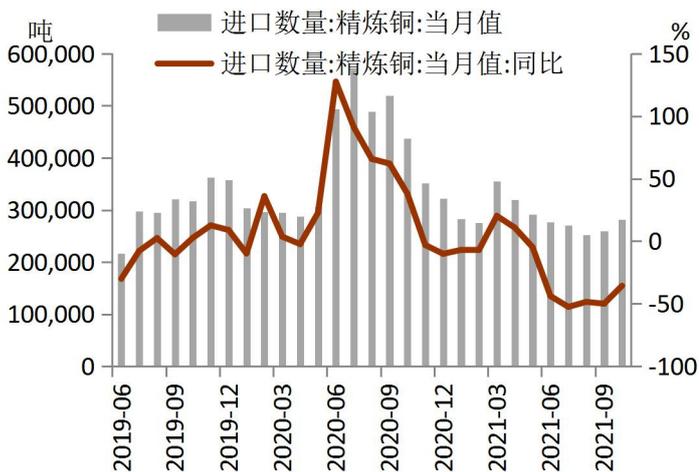


图表 15 中国精炼铜消费量变化

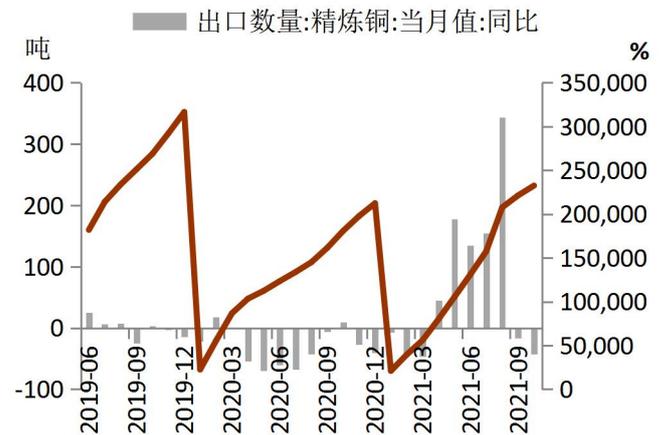


资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 16 中国精炼铜进口量及增速变化



图表 17 中国精炼铜出口量及增速变化



资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

3、废铜进口环比回升，关注新规对供应影响

据海关总署最新数据显示，2021 年 12 月再生铜进口了 16.16 万吨，1-12 月 169.43 万吨，同比增长 79.52%，12 月铜锭 4.18 万吨，1-12 月共 20.34 万吨，环比减少 1.05 万吨。12 月份的进口数据出现了一定增长，背后主要原因是节前船期集中到港，因此再生铜的进口增长符合预期。

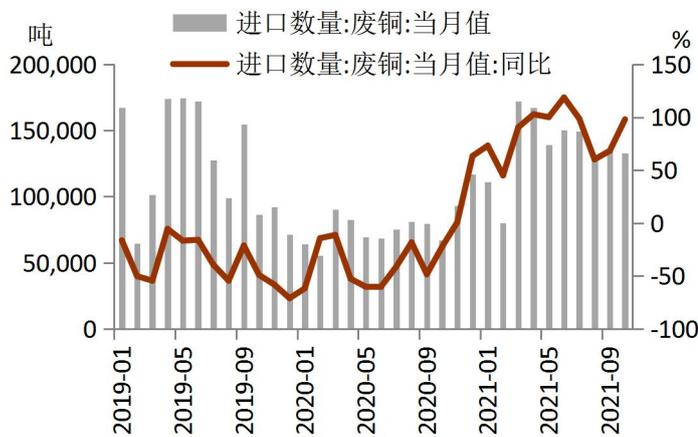
春节期间进口企业逐渐休假，预期进口到港将会集中在春节后，预期期间进口量呈季节性萎缩，到 3 月货物到港将会上升。此外，海外货源维持偏紧，价格较高，依然认为 2022 年再生铜原料进口要持续放量的难度较大。

目前市场关注的焦点在于财税 40 号文对于再生铜行业的影响，财税 40 号文显示从事再生资源回收的增值税一般纳税人销售其收购的再生资源，可以选择适用简易计税方法依照

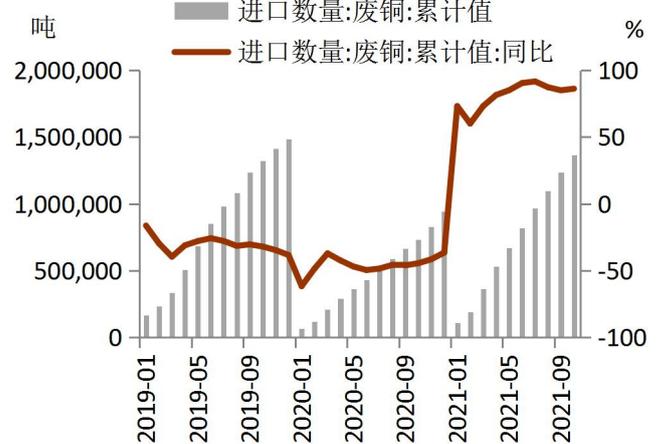
3%征收率计算缴纳增值税，或适用一般计税方法计算缴纳增值税，即再生资源行业新增一种可选的缴纳增值税方式——简易计税方法，3%征收率。同时，增值税一般纳税人销售自产的资源综合利用产品和提供资源综合利用劳务(以下称销售综合利用产品和劳务)，可享受增值税即征即退政策，增值税即征即退政策更加明确，但返税比例小幅减少。

当前，国内再生铜资源长期供不应求，处于卖方市场，供应商完全承担增加 3%的税务成本可能性较小。再生铜杆作为精铜杆产品的替代，必然要具有一定的价差优势，要将增加 3%的税务成本转移给下游的线缆企业，难度很大。因此，大部分的 3%税务成本大概率是再生铜加工企业与再生铜供应商共同分担，并一直向再生铜资源回收环节的上游传导。这对于废铜供应来说也会是个打压。

图表 18 中国废铜进口单月变化



图表 19 中国废铜进口累计变化



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

4、国内外库存齐增，关注累库能否超过往年

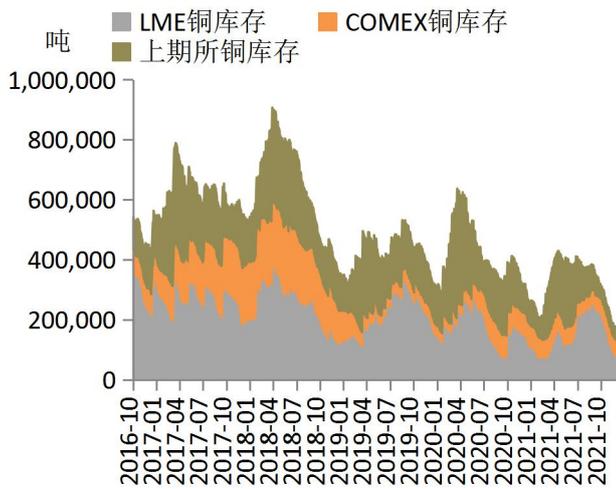
截至 1 月 28 日，LME、SHFE、COMEX 三大交易所库存分别为 7.40 万吨、4.04 万吨和 9.01 万吨，合计 20.45 万吨，和上个月相比增加了 1.42 万吨，和去年同期相比，减少了 0.40 万吨。

中国方面，保税区库存 17.2 万吨，较上个月增加了 3 万吨。国内显性铜库存（SHFE+保税区）为 21.24 万吨，单月增长了 3.2 万吨。

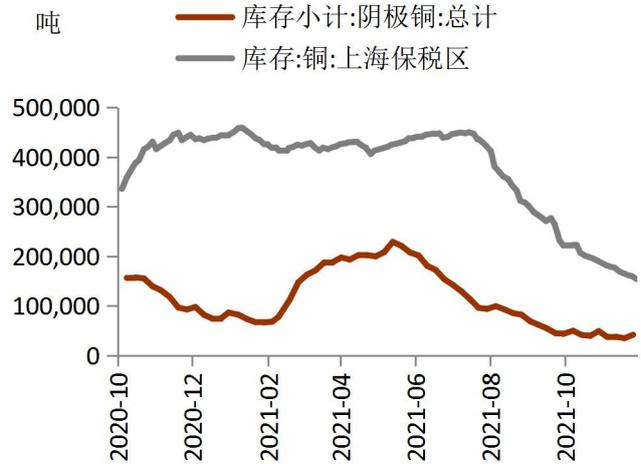
从整体库存水平来看，1 月份全球整体库存水平有所回升。Comex 库存在 1 月份出现了明显回升。而伦铜库存在 10 月份软逼仓之后，一度出现小幅回升，但是近期再次陷入了回落态势。

国内方面，1 月份国内铜库存尽管有小幅的回升，但是累库的幅度也并不尽如人意。在国内产量继续回升的背景之下，国内库存依然仅仅小幅回升，显示了下游需求的韧性。但是进入 2 月份之后，进入了国内消费的传统淡季，预计国内库存会出现明显回升，但是回升水平能否达到往年同期程度，还需要进一步的观察。而现货升水将继续受益于低库存格局。

图表 20 三大交易所库存变化情况



图表 21 SHFE 和保税区库存走势



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

5、终端需求参差不齐，但不宜过分悲观

电网投资完成目标，今年计划继续提高

电力行业是国内精炼铜消费占比最大的行业。2021年12月，国家电网基本建设投资完成额累计达到4951亿元，累计同比增长1.10%，增速回落3个百分点；国家电力基本建设投资完成额10481亿元，累计同比增加4.5%，增速回升0.68个百分点。

11月份，国内电网和电源投资的增速较前期依然有所提升，特别是电网投资的累计完成额增速更是创下了近半年来的新高。12月份投资额虽然增速回落，但是整体仍然完成了年初的计划。

2022年初，国家电网召开年度工作会议，计划2022年电网投资为5012亿元，同比增速5.96%。自2016年以来，国家电网的实际投资量呈下跌趋势，总体降幅达10.1%。但2020年开始得益于后疫情时代国家基建托底经济的政策，出现了回升的趋势，而2021年为十四五开局之年，国家电网加强投资力度，延续增长趋势，计划投资额上升至4730亿元，同比增速2.83%；2022年增速则进一步提高，显现了国家在经济下行压力增大时候，对于增加基建，托底需求的政策决心。

整体而言，12月份国家电网投资完成了年初计划，2022年国家电网投资提出了更高的计划投资，我们认为在国家频频表态维稳经济的决心之下，电网投资对于铜需求依然有正面的贡献。

地产数据延续回落，继续拖累整体需求

2021年1-12月份国内房屋新开工面积198895.05万平方米，累计同比下降11.4%，增速下降2.3个百分点；1-12月份房屋竣工面积101411.94万平方米，累计同比增长11.2%，增速回落5.0个百分点；1-12月份商品房销售面积179433.41万平方米，累计同比增长1.9%，增速下降2.9个百分点。从前12个月的房地产数据来看，12月份国内房地产数据整体恶化，

其中新开工数据和房产销售数据延续了大幅回落态势，新开工的累计增速延续了负增长态势，而竣工数据虽然依然维持高位，但增速也有一定回落。

根据克而瑞数据，2022 年 1 月，中国房地产市场整体延续了去年下半年以来的降温趋势，开局惨淡。TOP100 房企单月实现销售操盘金额 5256 亿元，同比降低 39.6%，较 2021 年的月均水平也降低 43%。一方面，春节假期临近，不少房企放缓供货节奏，供应低迷一定程度上导致成交大幅下滑。更为主要的是，去年下半年以来市场下行压力加剧，购房者观望情绪愈加浓重。同时，2022 年开年首月，30 家监测房企土地投资处于低位，新增土地成交建面、总价相比 2021 年及 2020 年年均都有大幅收窄。这对于未来房地产带来的需求依然有较大压力。

整体来看，虽然目前政策对于房企的压力有所放宽，但是前期拿地的意愿依然不高，我们预计新年度国内新屋开工的数据仍将不佳，对于整体需求仍有较大拖累。

季节性销售回暖，空调需求暂不悲观

根据产业在线数据，据产业在线统计，2021 年中国家用空调行业总生产量是 1.6 亿台，同比增长 7.0%，同比 2019 年增长 1.4%；总销量 1.5 亿台，同比增长 7.9%，同比 2019 年增长 1.3%。其中内销 0.8 亿台，同比增长 5.5%，同比 2019 年下降 8.1%；出口 0.7 亿台，同比增长 11.0%，同比 2019 年增长 16.1%。

数据上看，2021 年家用空调的同比增长，是在 2020 年的低基数基础上保持了表面的繁荣。如果和正常年份 2019 年相比，总销量仅实现微幅增长，出口形势好于内销，内销同比下降 8.1% 大大低于预期，出口增长 16.1% 成为行业发展的稳定器。

受空调产销回暖影响，12 月份铜管企业开工率为 86.91%，环比上升 1.73 个百分点，同比上升 4.85 个百分点。12 月铜管开工率继续上抬，在季节性空调订单的支撑下，铜管旺季效应持续发挥作用。1 月底将迎来传统春节，铜管加工企业的开工率也受到了影响。预计 1 月铜管企业开工率为 84.28%，环比下降 2.62 个百分点，同比增加 1.57 个百分点。

整体来看，在房地产整体压力不减的情况下，国内空调产销依然有较大压力。但是短期需求在订单支撑下，依然不宜过分悲观。

新能源产销持续超预期，带动铜需求增长

根据中汽协数据，2021 年 12 月国内汽车产量 290.7 万台，同比增长 2.4%；1-12 月汽车累计产量 2608.2 万台，累计同比增长 3.4%。2021 年 12 月国内汽车销量 278.6 万台，同比下降 1.6%；1-12 月汽车累计销量 2627.5 万台，累计同比增长 3.8%。

12 月，新能源汽车产销分别完成 51.8 万辆和 53.1 万辆，同比分别增长 1.2 倍和 1.1 倍，市场渗透率为 19.1%。1-12 月，新能源汽车产销分别完成 354.5 万辆和 352.1 万辆，同比均增长 1.6 倍，市场渗透率为 13.4%，同比增长 8 个百分点。

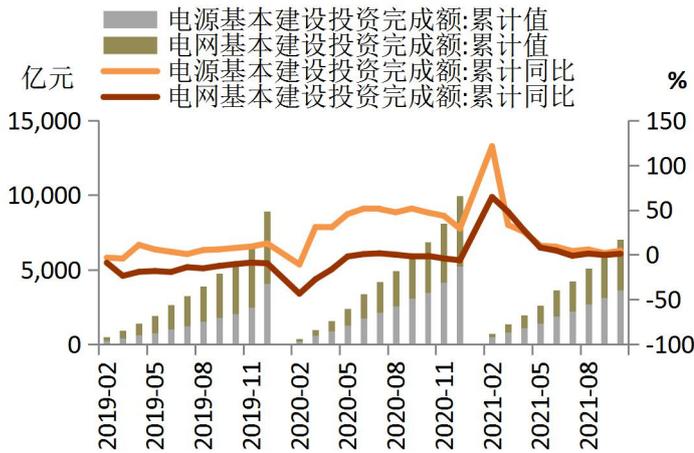
整体来看，今年国内汽车产销表现惨淡，部分企业由于汽车芯片供应问题出现了减停产的情况，可能会对后期产销造成一定影响。但是 12 月份情况有所好转，而新能源汽车依然是市场关注的焦点。新能源汽车产销继续维持高增长，符合市场预期。12 月新能源车厂商

批发渗透率 19.1%，1-12 月渗透率 13.4%，较 2020 年 5.8% 的渗透率提升明显，预计后市增速还将维持，从而带动汽车对于铜的需求。

终端需求参差不齐，但不宜过分悲观

通过对铜下游终端各领域的分析，我们看到了 12 月份国内终端需求整体依然参差不齐，电网投资需求有所回落，空调需求则显现一定韧性；房产需求继续处于回落态势，新能源汽车的需求保持高速增长。目前来看，国内经济增长下行的压力依然较大，但是不能过分悲观。

图表 22 电力投资完成额变化

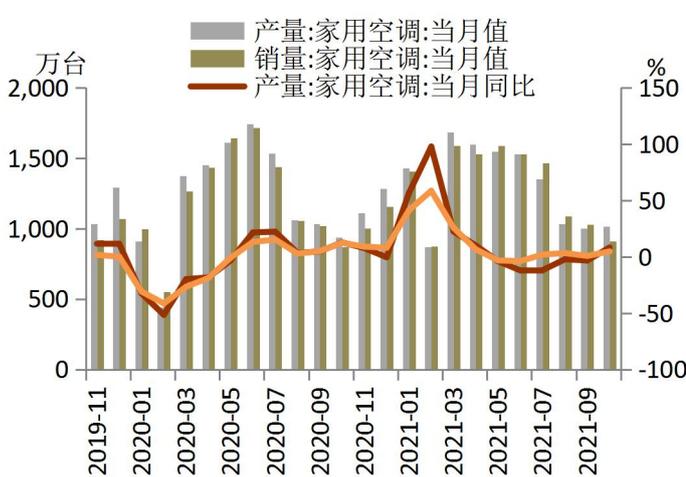


图表 23 房地产开发投资增速变化



资料来源: iFinD, 铜冠金源期

图表 24 家用空调产量增速变化

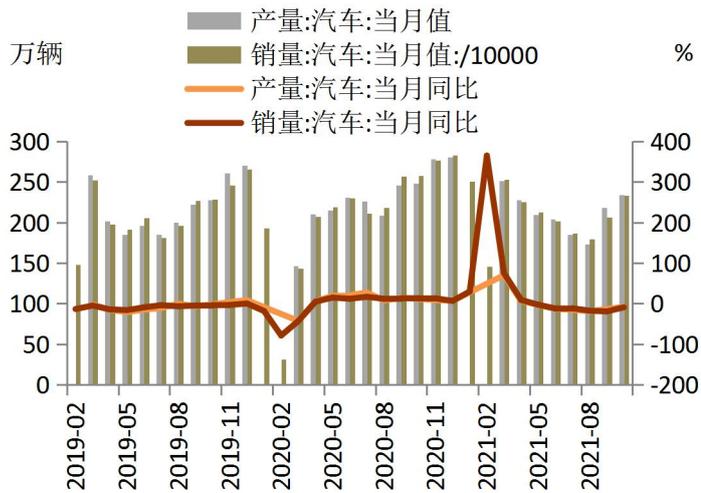


图表 25 家用空调库存变化

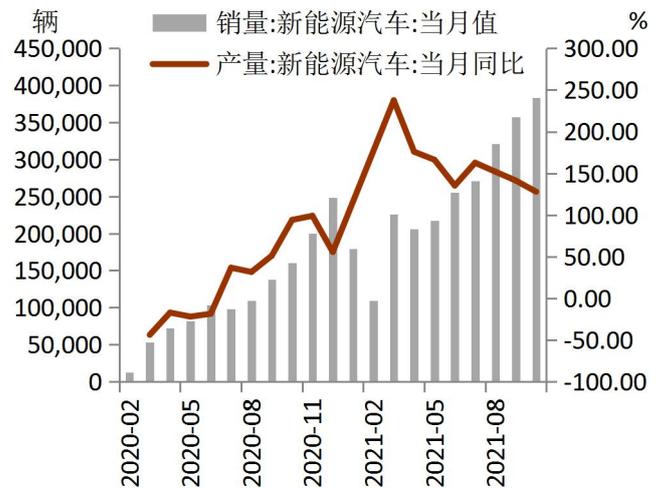


资料来源: iFinD 铜冠金源期货

图表 26 汽车产销量变化



图表 27 新能源汽车产量及销量变化



资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

四、行情展望

宏观方面,美欧日 PMI 整体都处于 50 荣枯线之上,显示了海外发达经济体良好的复苏态势;美联储货币收紧更是快于市场预期。国内方面,1 月制造业 PMI 出现一定回落,经济向上动能依然乏力,国家发改委强调,政策发力要适当靠前,适度超前开展基础设施投资,或能够产生积极效果。

基本面来看,2022 年 1 月铜精矿加工费出现上涨,体现了买卖双方对于今年铜精矿供应宽松的预期。精炼铜方面,国内冶炼产能扩张速度加快,以及铜精矿加工费的回升支撑下,国内精炼铜的产量将继续回升至高位。再生铜方面,由于船期的集中到来,再生铜进口增加,但是财税新规下,再生铜的供应或受一定影响。消费方面,12 月份国内终端需求各项参差不齐,国内经济增长下行的压力依然较大,但是在国家各项政策发力下,需要密切关注政策效果,不能过分悲观。

整体来看,无论是铜精矿还是精炼铜的供应都在快速攀升,而需求端则受到房地产市场的拖累,呈现弱勢格局。预计铜价走势仍将震荡偏弱。但是我们也要关注到,在国家各项政策发力下,需要密切关注政策效果,不能过分悲观。

预计未来一个月铜价走势弱勢震荡,主要在 66000-72000 元/吨之间波动。

风险点:国内疫情扩散超预期,全球经济复苏不如预期

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、
307 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。