

【铜】基本面支撑 铜价暂不具备下跌条件

范芮 国元期货研究 2022-09-16 07:30 发表于北京



上周铜价持续震荡走强，周初铜价由于俄罗斯关闭“北溪一号”天然气管道而上破5日均线，后供应忧虑持续，美元冲高回落，令铜价在周后期加速上涨。

宏观方面，周初美联储9月加息预期推升美元一路冲高至110.785点，给铜价带来些许压力。不过由于9月美联储加息75BP为大概率事件，行动预期并无新意，而欧洲央行却实施了史上第二次快步加息75BP行动，且市场对后续鹰派行动仍有期待，欧元汇率由此得到拉升，并令美元指数在周后期持续承压。宏观市场对铜价的利空压力明显得到稀释。

产业方面，俄罗斯关闭“北溪一号”天然气管道，并表示，如果西方不取消对俄罗斯的制裁措施，该管道的维修工作将很难完成，而通过该管道向欧洲供应的天然气也不会完全恢复。天然气断供导致电价飙升，受此影响，铝、锌、钢铁等多个行业开始减产甚至停产，能源问题再度推升有色金属成本支撑。铜产业链受此影响相对偏弱，但国内铜库存持续处于低位，再逢欧洲能源问题，供应支撑对铜价的支撑作用在上周明显被放大。

据SMM报道，智利 Escondida铜矿面临罢工威胁，秘鲁7月份铜产量因受Antamina和南方铜业公司产量拖累，同比下滑6.6%至19.52万吨，矿山供应持续不及市场预期。需求方面，据SMM调研情况，南方多省因高温限电带来的影响基本消退，川渝地区线缆行业开工恢复正常。据悉，目前地方性基建项目如城网改造、轨道交通、通信行业等端口需求仍保持涨势，地产及国网端口始终难寻消费亮点。中秋节刚过，国庆长假临近，预计国庆长假前下游将有较为明显的补库需求，叠加限电后终端生产恢复，短期需求对铜价亦有一定上推作用。

美联储9月加息暂无波澜，欧洲能源问题引发的减产忧虑在铜价低库存背景下作用加强，国内限电恢复后需求环比回暖，基本面支撑仍在，铜价暂不具备下跌条件。

国元期货研究

2022年9月13日首发布于和讯

范芮

高级分析师

期货从业资格号：F3055660

投资咨询资格号：Z0014442

联系电话：010-84555195

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，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。



国元期货研究

期货行业资讯及投研报告

84篇原创内容

公众号

阅读 8

分享 收藏

赞 在看