

有色周报

2022年7月8日

中银期货研究部

刘超

投资咨询号：Z0011456

从业资格号：F3011902

联系方式：021-61088065

中国经济增速提升，金属震荡反弹

1. 逻辑分析

铜：美国6月ISM非制造业PMI为55.3，创2020年5月以来新低，预期为54.3，前值为55.9。欧元区6月综合PMI终值从5月的54.8跌至52，创16个月新低，略高于预期的51.9。中国6月财新服务业PMI为54.5，较5月大幅回升13.1个百分点，结束了连续三个月的收缩状态。2022年6月电线电缆企业开工率为74.99%，环比下滑0.87个百分点，同比减少8.95个百分点。随着国家刺激政策陆续落地，电网投资开始加速，7月又逢国网集中交货期，电网订单环比将有所改善。全国主流地区铜库存周环比-0.83万吨至11.83万吨。

铝：SMM数据显示，6月铝工业型材PMI录得68.3%，环比5月上升28%，新增订单大幅好于上月，新增订单PMI为71.2%，主因一是6月疫情制约因素消散，工业型材企业开工恢复常态。据中国物流与采购联合会，6月份中国物流业景气指数为52.1%，较上月回升2.8个百分点。中国仓储指数为53.9%，较上月上升3.7个百分点，继续保持在荣枯线以上。本周43个城市新房成交面积为778.7万平，环比上升19.0%，同比上升3.2%；其中，17个大中城市新房成交面积为505.2万平，环比上升9.3%，同比上升4.4%。据SMM统计，国内电解铝社会库存72.3万吨，较上周-1.1万吨，铝棒库存较上周减少0.7万吨至10.17万吨。

2. 行情前瞻

海外市场转向对经济担忧，价格下行压力开始出现。

3. 操作建议

建议金属偏空交易思路为主，短期跌幅偏大，追空谨慎，待反弹后沽空。

4. 风险提示

海外经济下滑，俄乌局势。

数据跟踪：铜

图表 1：本月金属行业要闻及数据日历表

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
		1	2	3	4	5
		5月财新PMI, 美国ISM制造业PMI	美国ADP就业数据, 耐用品订单修正值	美国非农就业人数		
6	7	8	9	10	11	12
5月财新综合PMI	LME持仓		中国进出口数据	中国5月CPI、PPI		
13	14	15	16	17	18	19
5月中国社会消费品零售总额, 固定资产投资	LME持仓 美国5月PPI	5月规模以上工业增加值		CFTC持仓		
20	21	22	23	24	25	26
	LME持仓			CFTC持仓		
27	28	29	30	31	1	2
IAI全球铝产量	LME持仓			CFTC持仓		

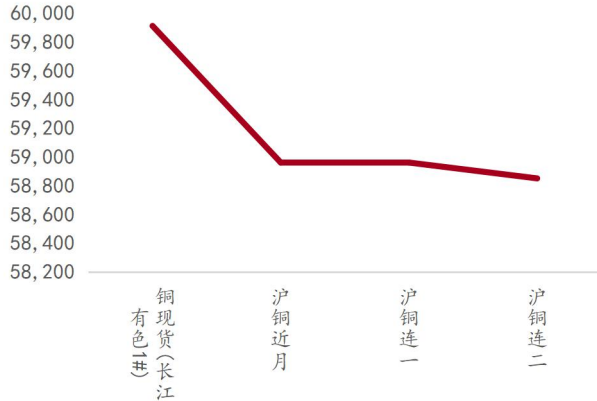
资料来源：Wind，中银期货

图表 2：当周价格变化

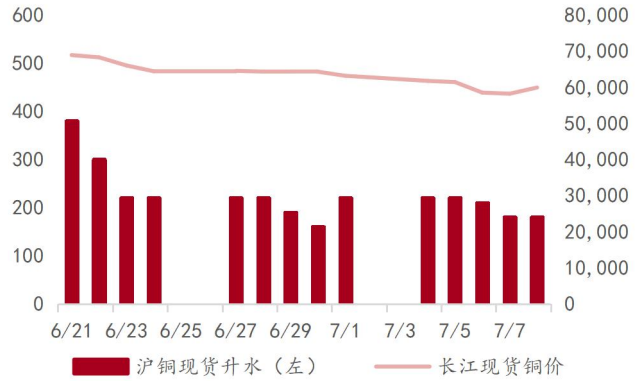
品种	合约	收盘价	周涨跌	涨跌幅%	周成交量(手)	成交量变化	持仓量(手)	持仓量变化
铜	沪铜近月	沪铜近月	58960	-2840	-4.595	102360	-21319	19180
	沪铜连一	沪铜连一	58960	-2670	-4.332	974448	403174	146409
	沪铜连二	沪铜连二	58850	-2660	-4.325	378115	190827	90721
	沪铜连三	沪铜连三	58800	-2710	-4.406	117681	66396	43234
	沪铜连四	沪铜连四	58800	-2640	-4.297	37632	22438	18870
美元兑人民币	即期	即期	6.7005	-0.001	-0.015			
LME(美元/吨)	铜	铜	7822.5	-225.5	-2.802			
	铝	铝	2443	-1.5	-0.062			
	锌	锌	3110	81	2.674			
	镍	镍	21535	-289	-1.324			
	锡	锡	25984	-666	-2.499			

资料来源：Wind，中银期货

图表 3: 沪铜期货价格结构 (元/吨)

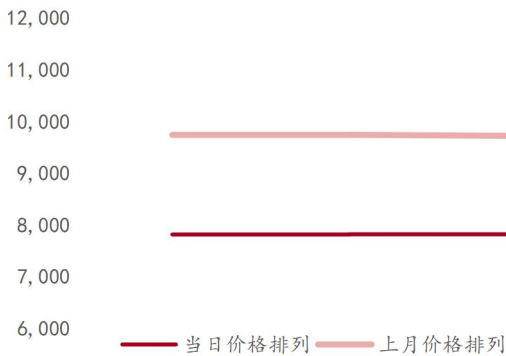


图表 4: 沪铜现货升水 (元/吨)

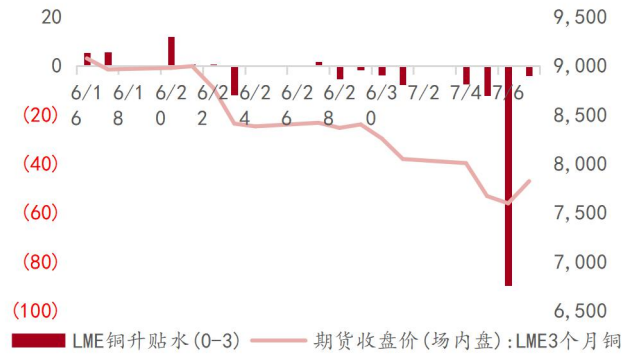


资料来源: Mysteel, 中银期货

图表 5: LME 铜价格结构 (美元/吨)

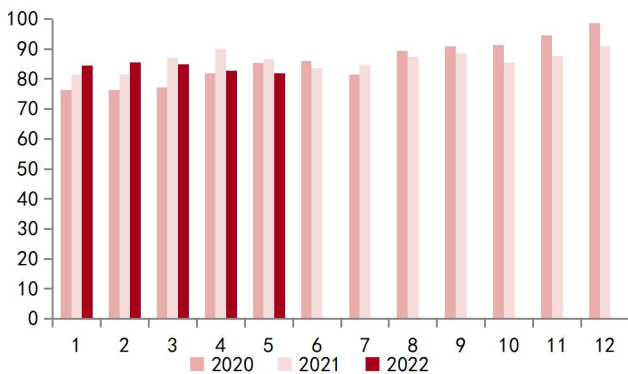


图表 6: LME 铜现货升水 (美元/吨)

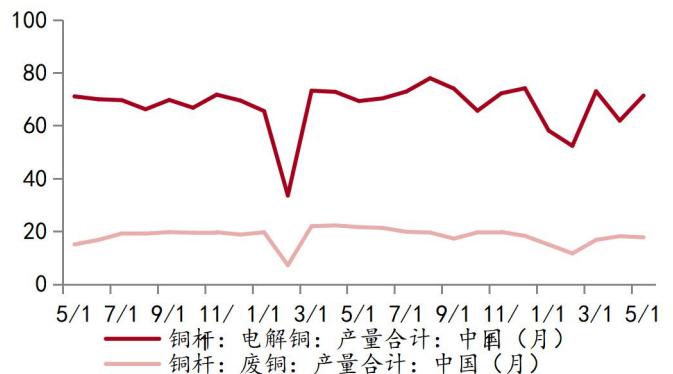


资料来源: Mysteel, 中银期货

图表 7: 中国精炼铜产量 (吨/月)

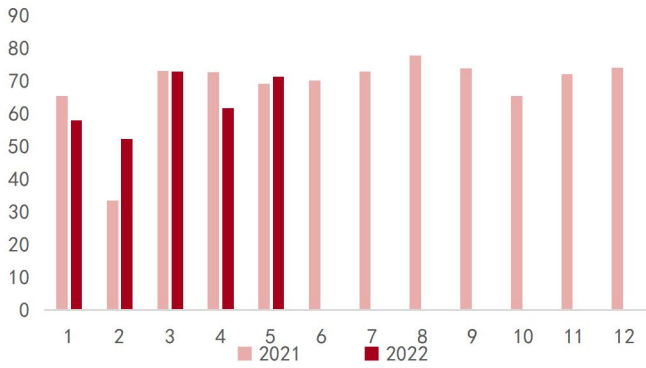


图表 8: 国内铜杆产量 (吨/月)

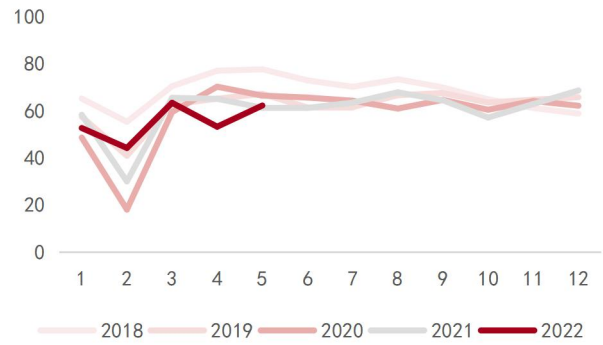


资料来源: Mysteel, 中银期货

图表 9：中国精铜杆产量（吨/月）

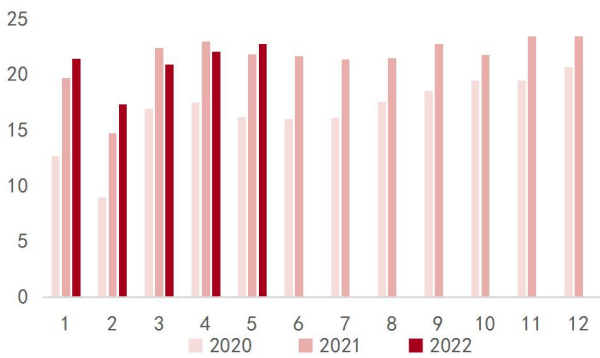


图表 10：中国精铜杆企业开工率（%）

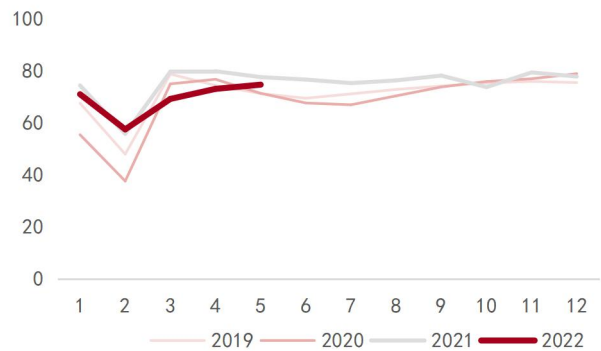


资料来源：Mysteel，中银期货

图表 11：中国铜板带产量（吨/月）

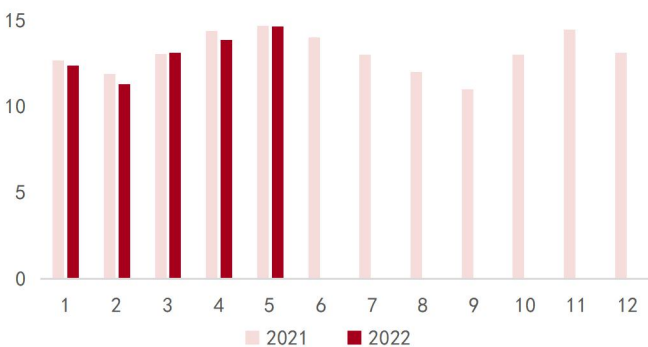


图表 12：中国铜板带企业开工率（%）

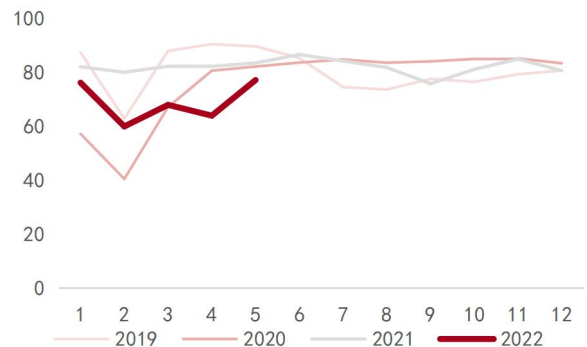


资料来源：Mysteel，中银期货

图表 13：中国铜管产量（吨/月）

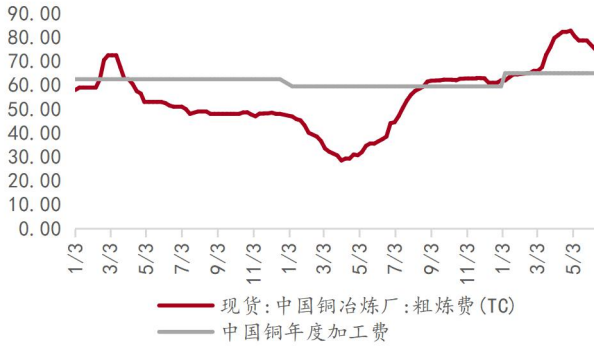


图表 14：中国铜管企业开工率（%）

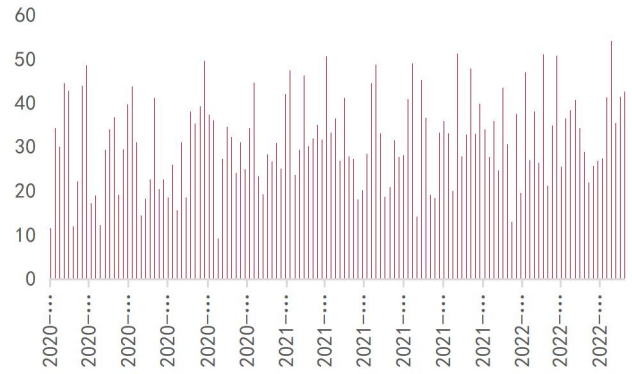


资料来源：Mysteel，中银期货

图表 15: 进口铜精矿加工费 (吨)

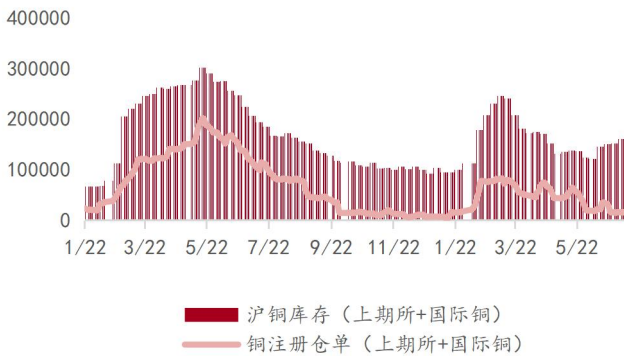


图表 16: 铜精矿港口库存 (万吨)



资料来源: Mysteel, 中银期货

图表 17: 沪铜库存和注册仓单 (吨)

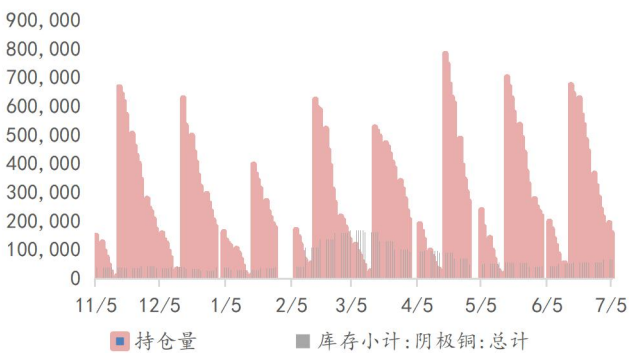


图表 18: LME 库存和注册仓单 (吨)

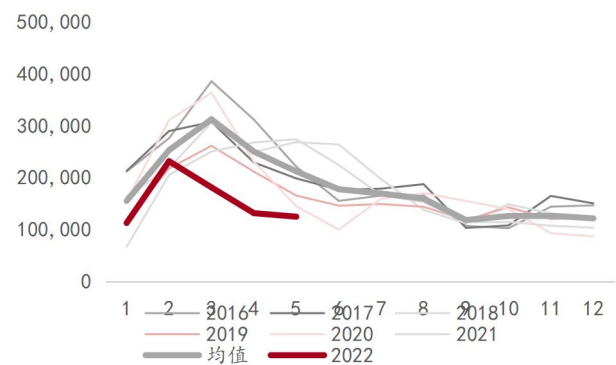


资料来源: Mysteel, 中银期货

图表 19: 沪铜库存和近月持仓量 (吨, 手)

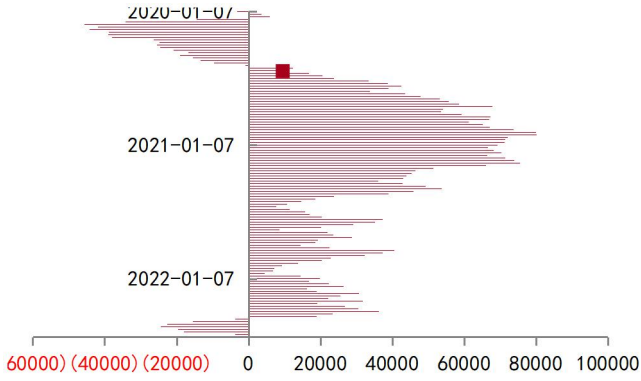


图表 20: 沪铜库存季节性 (吨)

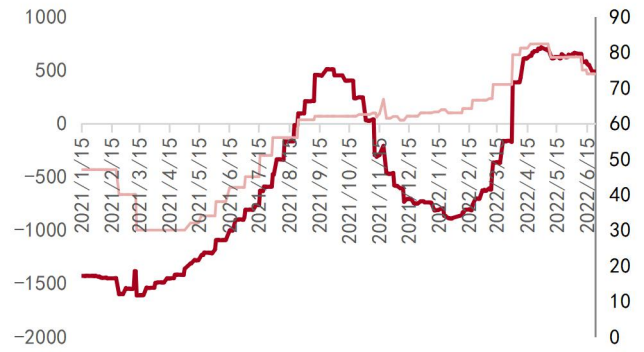


资料来源: Mysteel, 中银期货

图表 21: CFTC 铜净多持仓 (手)

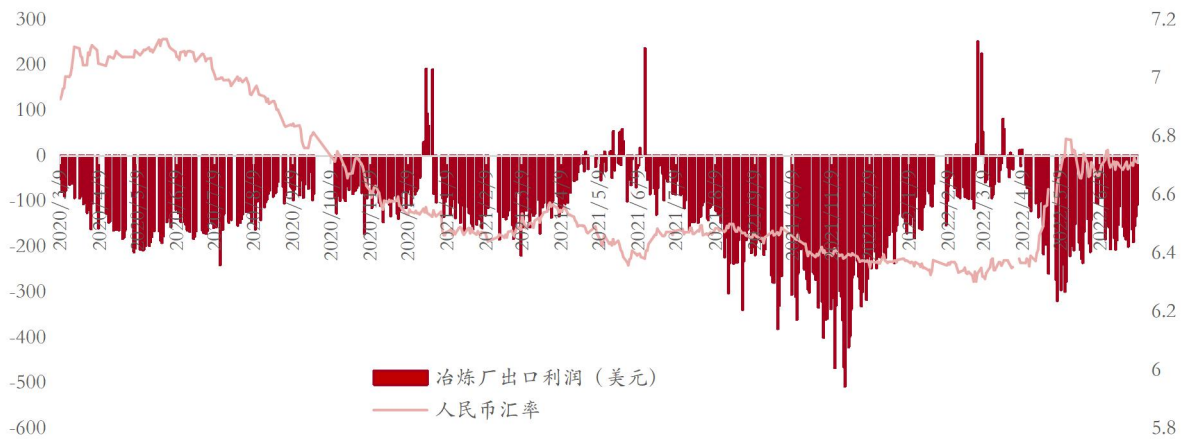


图表 22: 铜冶炼平均利润 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 中银期货

图表 23: 沪铜进口盈亏 (元/吨)

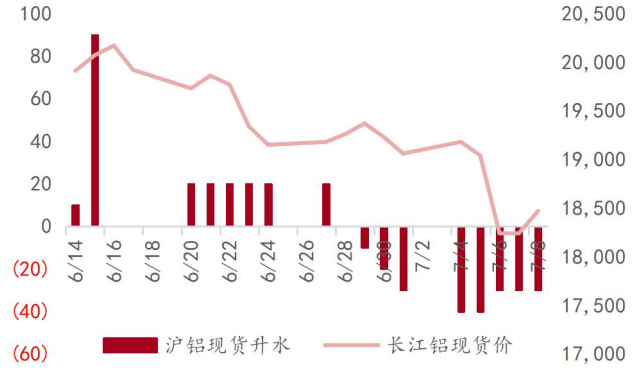


资料来源: Mysteel, 中银期货

图表 1: 沪铝价格结构 (元/吨)

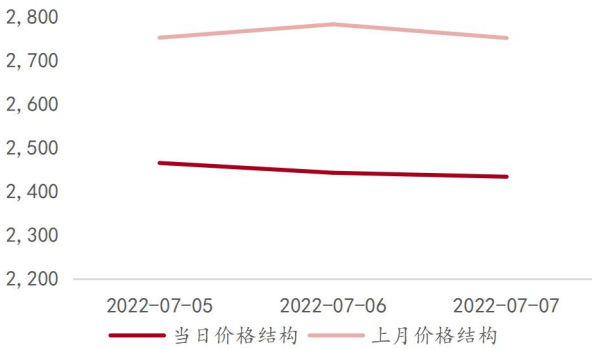


图表 2: 沪铝现货升水 (元/吨)

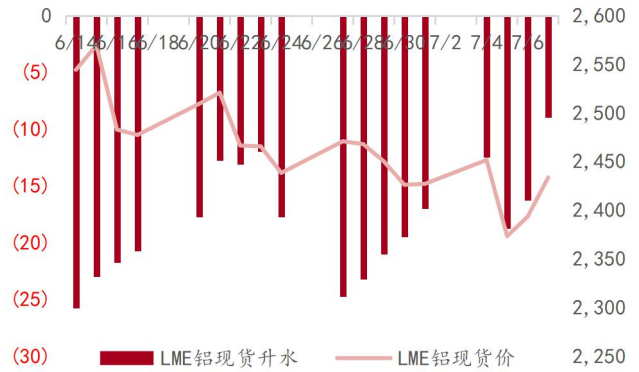


资料来源: Mysteel, 中银期货

图表 3: LME 铝价格结构 (美元/吨)

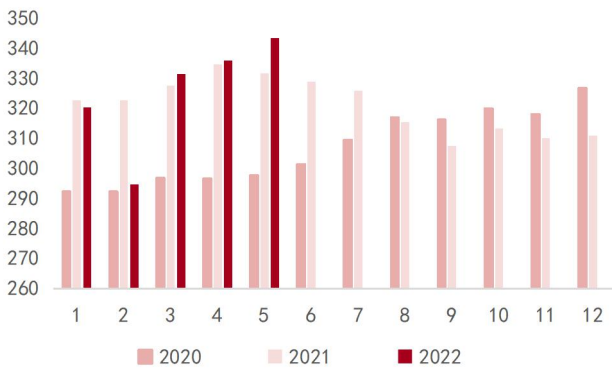


图表 4: LME 铝现货升水 (美元/吨)

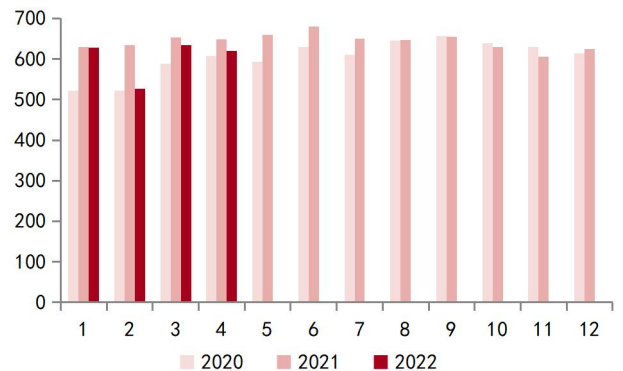


资料来源: Mysteel, 中银期货

图表 5: 中国电解铝产量 (吨/月)

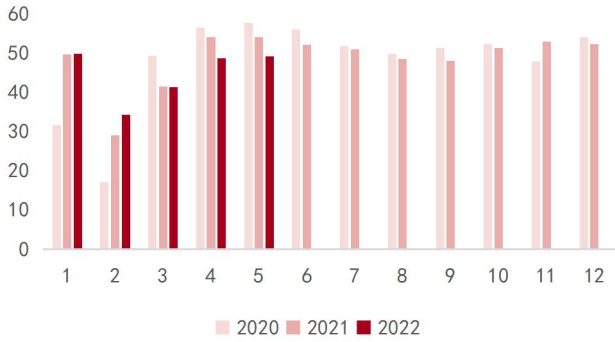


图表 6: 国内氧化铝产量 (吨/月)

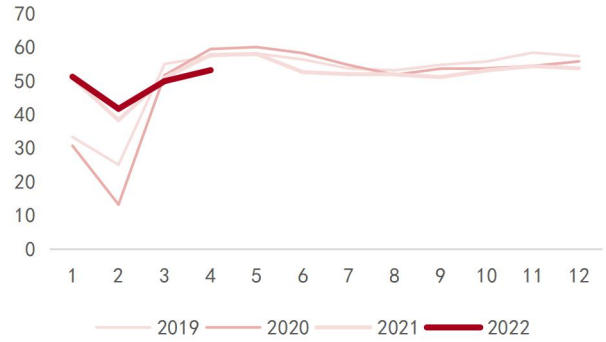


资料来源: Mysteel, 中银期货

图表 7: 中国铝型材产量 (吨/月)

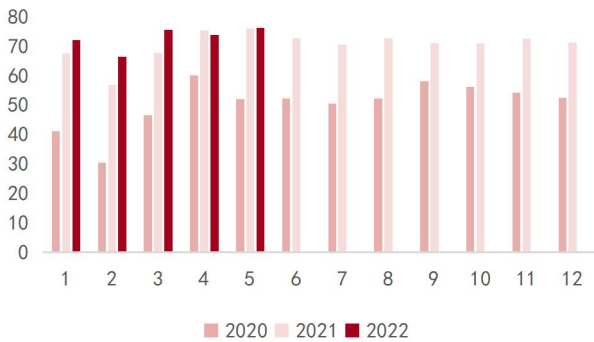


图表 8: 中国铝型材企业开工率 (月)

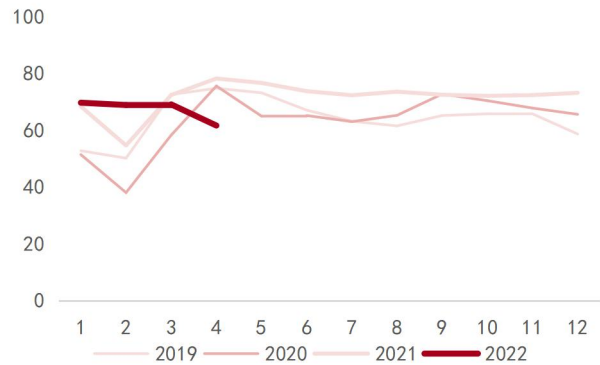


资料来源: WIND, 中银期货

图表 9: 中国铝板带产量 (吨/月)

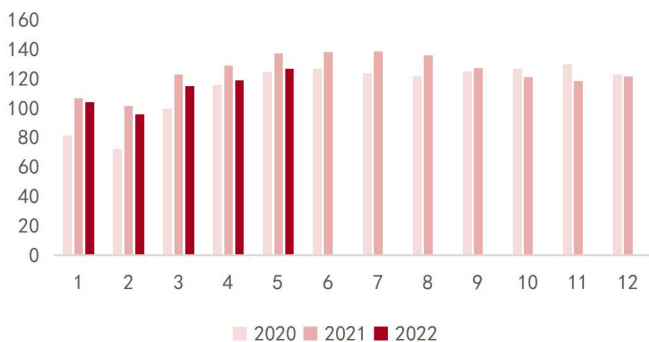


图表 10: 中国铝板带企业开工率 (月)

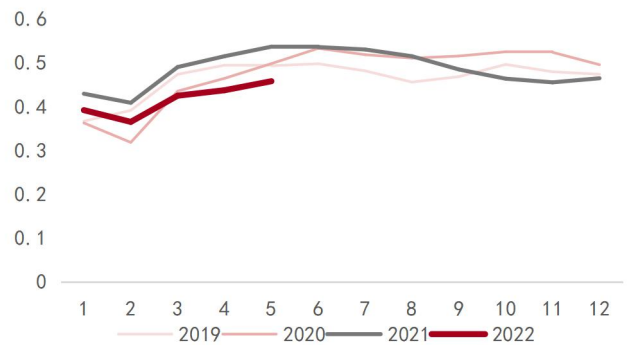


资料来源: Mysteel, 中银期货

图表 11: 中国铝棒产量 (吨/月)

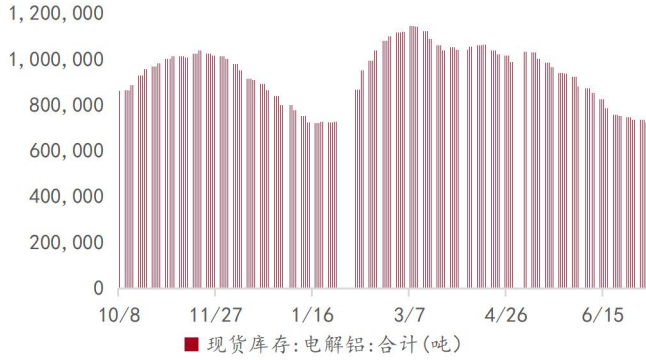


图表 12: 中国铝棒企业开工率 (月)

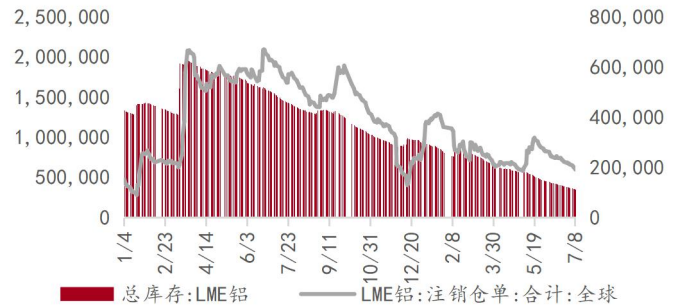


资料来源: Mysteel, 中银期货

图表 13: 现货库存 (吨)

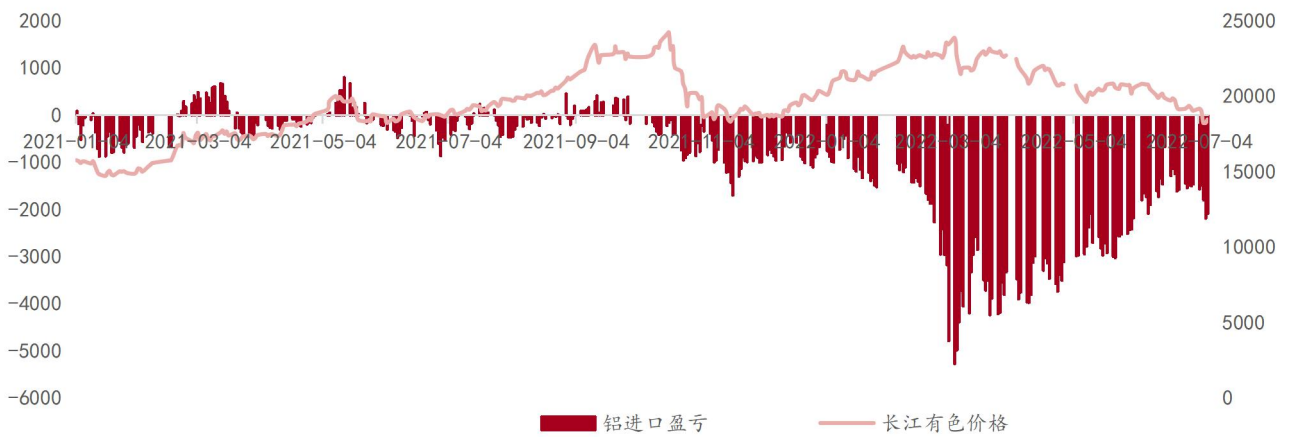


图表 14: LME 库存和 LME 注销仓单 (吨)



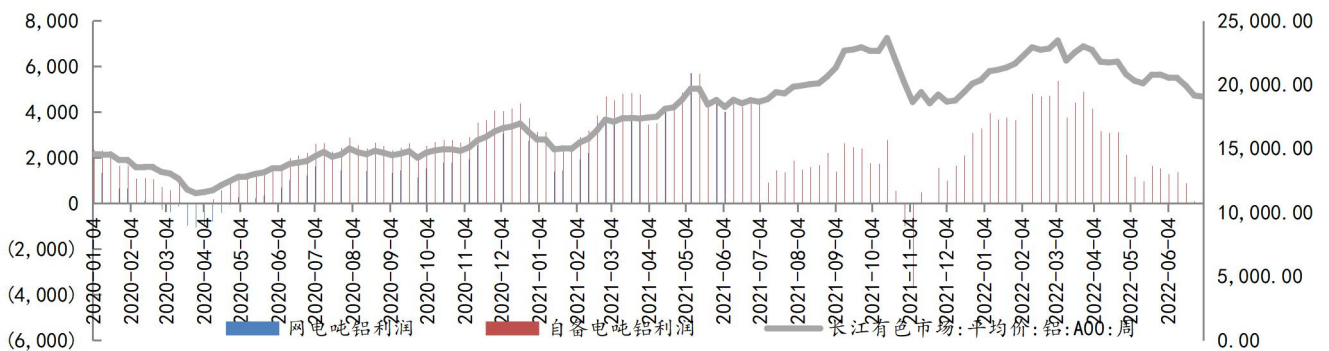
资料来源: Mysteel, 中银期货

图表 15: 沪铝进口盈亏 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 中银期货

图表 16: 铝冶炼平均利润 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 中银期货

免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，我司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，据此投资，责任自负。

本报告版权归我司所有，未获得我司事先书面授权，任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的复制、发表或传播。如需引用或获得我司书面许可予以转载、刊发时，需注明出处为“中银期货”。任何机构、个人不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

我司可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反应编写分析师的不同设想、见解及分析。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中银期货，或任何其附属或联营公司的立场。我司以往报告的内容及其准确程度不应作为日后任何报告的样本或担保。本报告所载的资料、意见及推测仅反映编写分析师于最初发布此报告日期当日的判断，可随时更改。

中银期货版权所有。保留一切权利。

中银国际期货有限责任公司

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 61088088
传真: 61088066
客服热线: 400 8208899

相关关联机构:

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200120
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

中银国际证券有限公司

中国香港
花园道 1 号
中银大厦 20 楼
电话: (852) 2867 6333
传真: (852) 2147 9513