

美国 CPI 数据创近 40 年新高，沪铜震荡向上

内容提要

华龙期货投资咨询部

研究员：刘江

执业证书编号：
F0305841

投资咨询从业证书号：
Z0016251

电 话：13919126138

邮箱：451591573@qq.com

投资评级：★★

2021年我国货物贸易进出口总值39.1万亿人民币，比2020年增长21.4%。以美元计价，首次突破6万亿美元关口。美国去年12月CPI环比上涨0.5%，同比上涨7%，创1982年6月以来最大同比涨幅。美联储议息会议纪要显示，今年可能加息3到4次，下半年启动缩表，3月份美联储进入加息周期是大概率事件。沪铜库存、LME铜库存仍然维持低位，均处于近年来低位。临近春节，消费情况未有大的变化。预计沪铜维持震荡向上趋势。

风险提示：美联储政策发生变化，铜需求变化超预期。

一、宏观面

海关总署公布数据显示，2021年我国货物贸易进出口总值39.1万亿元人民币，比2020年增长21.4%。2021年，以美元计价，我国进出口规模达到了6.05万亿美元，首次突破6万亿美元关口。2021年，我国出口机电产品12.83万亿元，增长20.4%，占出口总值的59%，其中自动数据处理设备及其零部件、手机、汽车分别增长12.9%、9.3%、104.6%。同期，进口机电产品7.37万亿元，增长12.2%，占进口总值的42.4%，其中集成电路进口增长15.4%。

美国劳工部12日公布的数据显示，去年12月美国消费者价格指数（CPI）环比上涨0.5%，同比上涨7%，创1982年6月以来最大同比涨幅，凸显美国通货膨胀压力继续攀升。剔除波动较大的食品和能源价格后，核心CPI环比上涨0.6%，同比上涨5.5%，为1991年2月以来最大同比涨幅。

美联储议息会议纪要显示，今年可能加息3到4次，下半年启动缩表。3月份美联储进入加息周期是大概率事件。

二、基本面

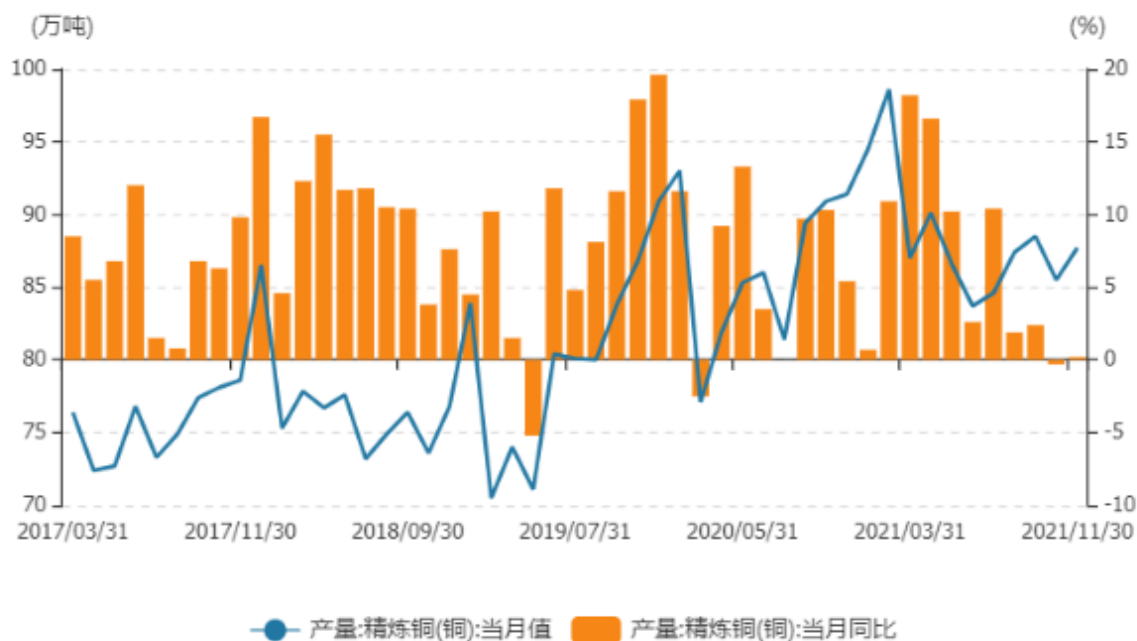
1、需求

2021年11月，铜材月度产量为193.7万吨，较上个月增加23.64万吨，同比下跌7.5%。据Mysteel数据显示，12月全国精铜制杆产量为74.09万吨，环比增加2.7%，同比上升6.7%；12月精铜制杆产能利用率为64.53%，环比增加2.7%，同比上升3.8%。加工费变化不大，整体比较稳定。

2、供给

1月13日，甘肃、山西、内蒙古、辽宁四地25%铜精矿价格分别为60,042

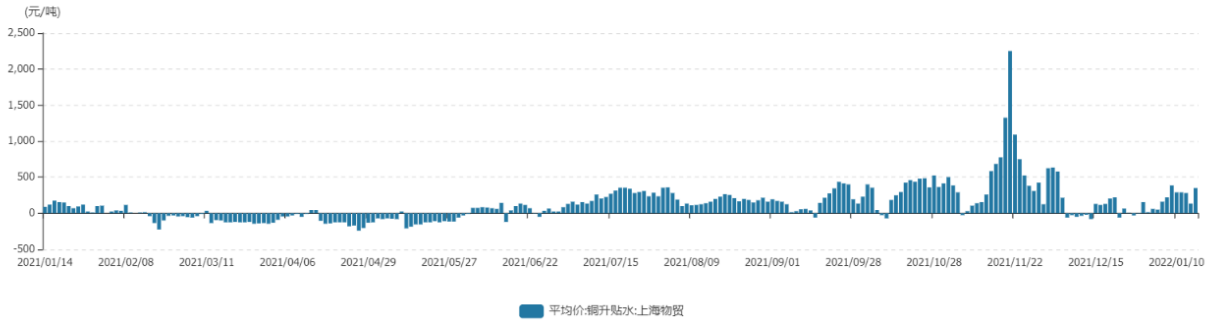
元/吨、60,042元/吨、60,142元/吨、60,042元/吨。2022年01月中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为62美元/干吨，精炼费（RC）为6.2美分/磅。截止至2021年11月，月度精炼铜产量为87.7万吨，较上个月增加2.2万吨，同比上升0.2%。



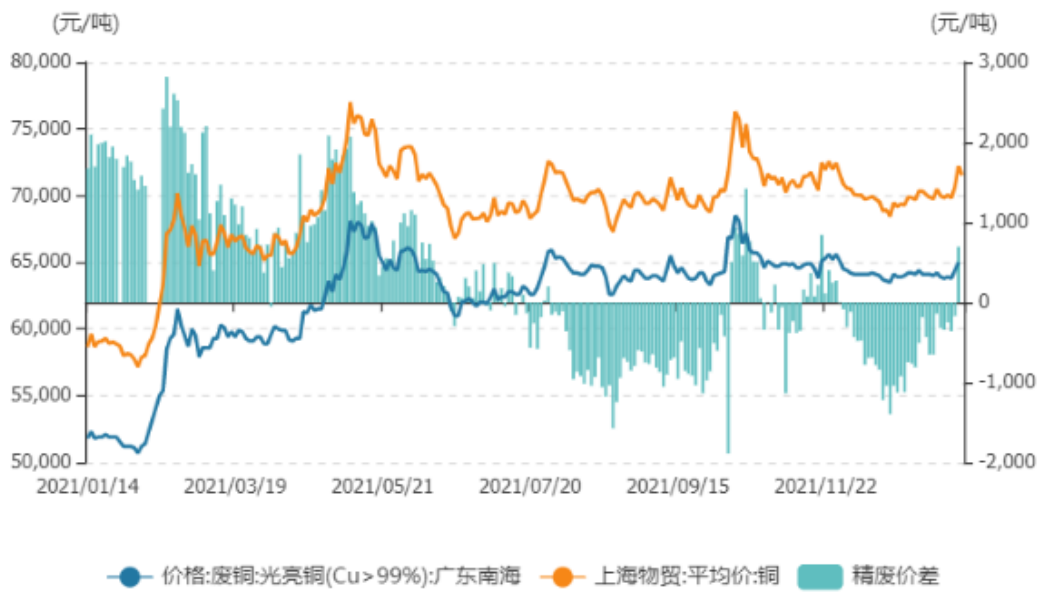
（Wind 华龙期货）

3、电解铜升贴水、精废铜价差变化

1月14日，长江有色市场1#电解铜平均价为71,520元/吨，较上一交易日减少900元/吨；上海、广东、重庆、天津四地现货价格分别为71,550元/吨、71,530元/吨、71,620元/吨、71,570元/吨。电解铜升贴水维持在上升350元/吨附近，较上一交易日上涨215元/吨。1月13日，上海物贸精炼铜价格为72,195元/吨，广东南海地区废铜价格为65,000元/吨，精废价差为695元/吨。



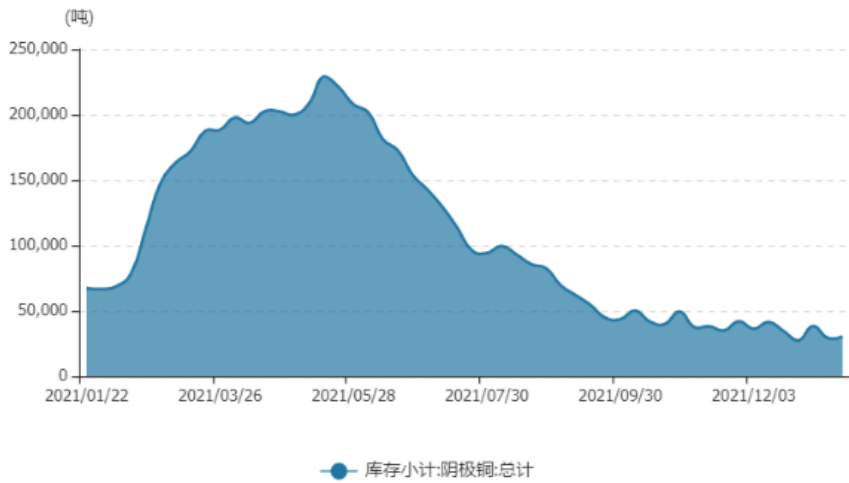
(Wind 华龙期货)



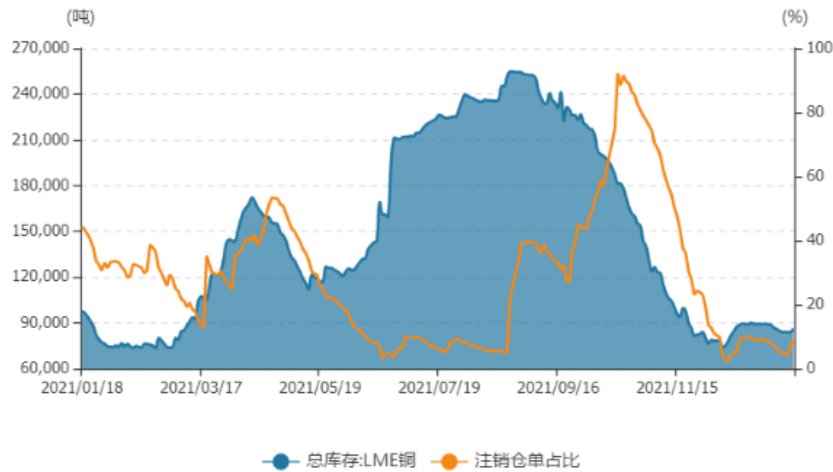
(Wind 华龙期货)

4、库存

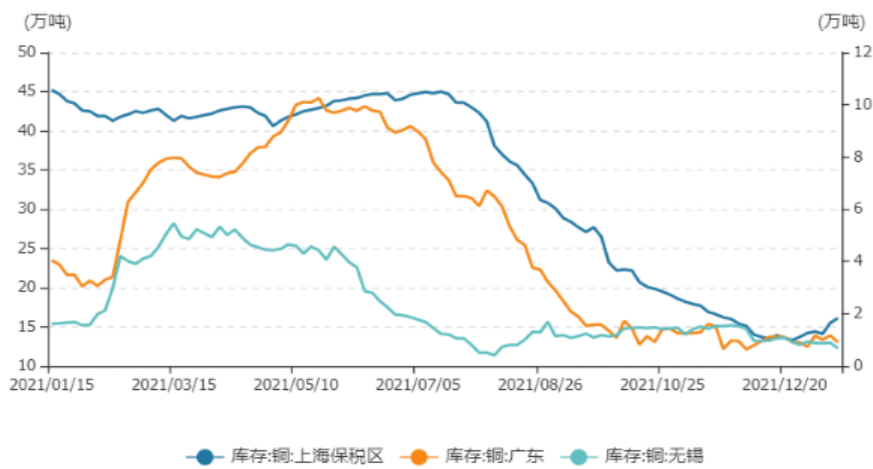
截止至2022年01月14日，上海期货交易所阴极铜库存为30,330吨，较上一周增加1,148吨。1月14日，LME铜库存为86,300吨，较上一交易日增加2,500吨，注销仓单占比为9.18%。截止至2022年1月13日，上海保税区库存16.1万吨，广东地区库存0.91万吨，无锡地区库存0.68万吨，上海保税区库存较上一周增加0.6万吨。



(Wind 华龙期货)



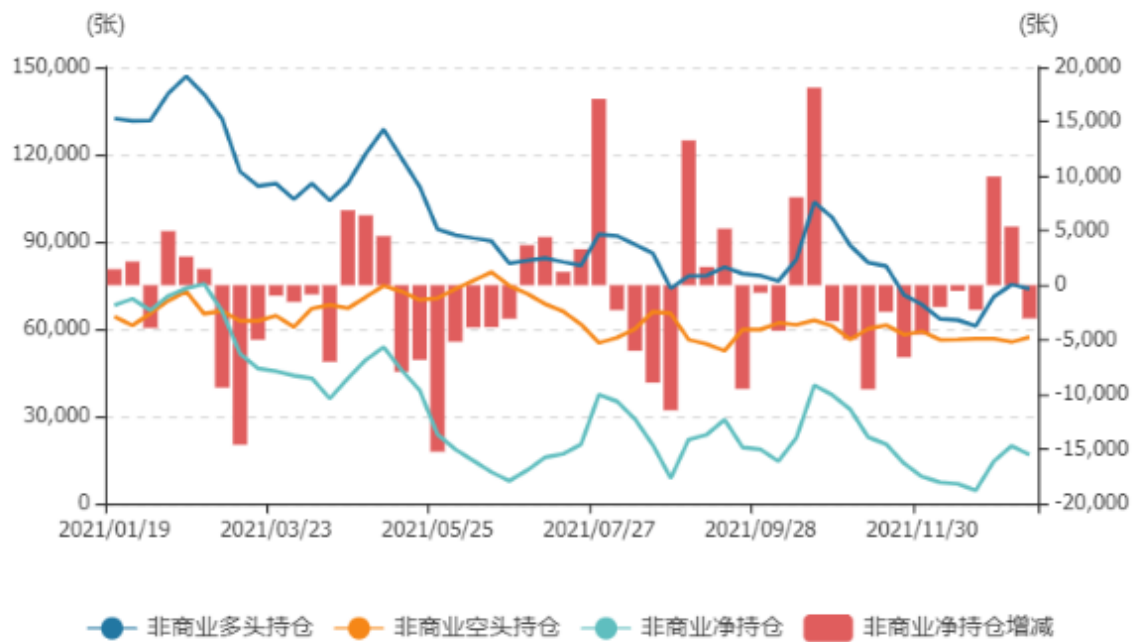
(Wind 华龙期货)



(Wind 华龙期货)

5、 CFTC净持仓分析

截止至2022年01月11日当周，非商业多头为73,808张，空头为57,102张，净持仓为16,706张，较上一周减少3,053张。



(Wind 华龙期货)

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。