

## 格林大华期货铜早报 20220125

铜:

### 【品种观点】

风险因素国际关系被触发，俄乌局势紧张，恐慌指数 CBOE VIX 拉高，美指上涨，隔夜铜价下行。国内货币环境预计宽松，支撑内需稳中增长；十四五期间轨交计划、国家电网年度计划等需求预期，对铜价有利好作用，且通胀高企，综合因素下铜价偏强运行。低库存下，基本面仍有较强支撑。预计短期内美联储紧缩预期、国际地缘政治等因素压制因素将逐渐凸显，国内节假日临近消费走弱，上行乏力，高位震荡的概率较大。

### 【操作建议】

节假日前建议逢高试空。主力合约支撑位 68600 元/吨，第一压力位 71000 元/吨。伦铜区间为 9600 美元/吨-9980 美元/吨。

### 【利多因素】

1 月 24 日，上海 1#电解铜升贴水增加 150 至 210 元/吨。1 月 18 日，LME 铜库存增加 1675 吨至 94525 吨；截止 1 月 24 日，中国电解铜社会库存周增加 0.75 至 7.6 万吨；24 日，保税区库存周增加 1.6 万吨至 18.9 万吨，上周下半周有入库有入库，库存略有增加。1 月 13 日，国家电网年度工作会议表示，计划 2022 年电网投资达 5012 亿元，这是国家电网年度电网投资周计划首次突破 5000 亿元，创历史新高，同比增长 8.84%。（2020 年，国家电网完成电网投资 4605 亿元；2021 年完成 4024.8 亿元。）央行周一超量续做到期中期借贷便利（MLF），并下调 MLF 操作和公开市场逆回购操作的中标利率均下降 10 个基点。市场解读为此次政策性降息落地，表明货币政策逆周期调控力度加码，为财政政策的实施提供流动性环境，同时规避美联储加息窗口给人民币带来的压力。

### 【利空因素】

mymetal 铜精矿 TC/RC 为 64 美元/吨/6.4 美分/每磅，增。截止 1 月 7 日，上期所铜库存周减少 9000 至 29182 吨。其中上报病例最多的五个国家分别是美国、英国、法国、西班牙和意大利。美圣路易斯联储主席表示，为应对通胀，最快在三月加息、随后跟进缩减资产负债表是可能采取的行动。美联储主席称，经济快速增长，劳动力市场强劲。美联储将阻止高通胀持续。高盛将预期今年美联储加息

次数上调至四次，预计 7 月开始缩表。美联储哈克：联邦基金利率是主要的政策工具。预计今年会加息三次，每次 25 个基点，也可能会加息四次。

**【风险因素】**全球政策收紧节奏;消费不及预期,国际关系;变异毒株传播性。

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及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

研究员：王华

联系电话：010-5671-1762

从业资格：F3011325

咨询资格号：Z0012780