



铜周报 20230805

预计8月精炼铜供需双增，
铜价将高位震荡

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011]1773号

国联期货研究所

蒋一星 从业资格证号：F3025454
投资咨询证号：Z0013829



核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	本周沪铜呈现先扬后抑的走势，沪铜2309合约收于69350元，周度涨幅0.4%。宏观因素是影响本周铜价走势的主要因素，前期铜价因中国官方制造业PMI回升而上涨，随后又因美国信用评级下滑而下跌。
运行逻辑	供应方面，7月中国精炼铜实际产量高于市场预期，并且环比略有回升，进入8月，因冶炼厂检修规模下降，预计8月精炼铜产量环比将回升，或将到达98万吨，创下历史新高。需求方面，下游初端加工企业整体开工率仍处于低位，但部分板块的开工预期将会回升，如线缆企业的开工率，因为其订单回暖。而精铜杆和再生铜杆企业经过前期的减产后，目前其开工率也有所回暖，预计8月将出现精炼铜供需双增的局面。库存方面，近期国内铜库存又开始下降，目前市场流通货源较少，贸易商挺价意愿较强，现货升水处于高位。在供需未有大矛盾的情况下，宏观依旧是影响铜价的主要因素，目前市场乐观预期比较充分，后续需观察是否有详细措施落地。
推荐策略	铜价连续两日大跌后，本轮反弹的高点或已显现。预计铜价将维持高位震荡，上方空间有限，后续需关注国内铜库存累库力度。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	中国7月官方制造业PMI为49.3%，前值49%，虽然仍位于荣枯线之下，但环比已连续2个月改善。财新数据与官方数据分化，中国7月财新制造业PMI为49.2%，预期50.3%。美国信用评级下降，由“AAA”下调至“AA+”，这在短期内对有色金属价格形成抑制。
需求	中性	本周国内主要精铜杆企业周度开工率为64.92%，较上周回升5.19个百分点。本周再生铜制杆企业开工率为47.08%，较上周上涨了6.88个百分点。
供应	利空	7月中国电解铜产量为92.6万吨，环比增加0.8万吨，实际产量高于市场预期。SMM预计8月电解铜产量将达到98.6万吨，主要是因为冶炼厂检修规模下降，仅有1家冶炼厂有检修计划。
库存	中性	周四国内铜社会库存为9.9万吨，周度环比减少0.3万吨；周四LME铜库存合计7.7万吨，较上周四增加1.5万吨。国内铜库存回落而海外铜库存增加。
基差	中性	目前沪铜2308和2309合约back价差为140元/吨，现货铜对当月合约升水250元/吨。流通货源偏紧叠加铜价回落，导致现货升水走高。周四，LME铜现货对3个月期合约贴水40.5美元/吨，贴水幅度较大。
利润	利空	CSPT小组敲定第三季度的铜精矿采购指导加工费为95美元/吨及9.5美分/磅，较二季度增加5美元/吨及5美分/磅，预示着三季度铜矿供需依旧宽松。本周铜精矿加工费继续回升，为94.7美元/吨，周度环比增加1.8美元/吨。



CONTENTS

目录

01

价格数据

04

03

宏观经济数据

19

02

基本面数据

07



CONTENTS

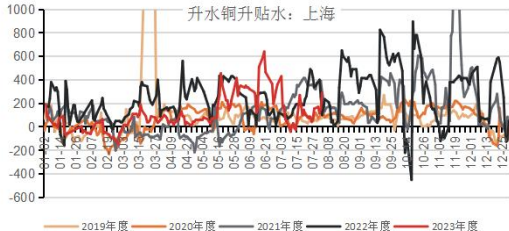
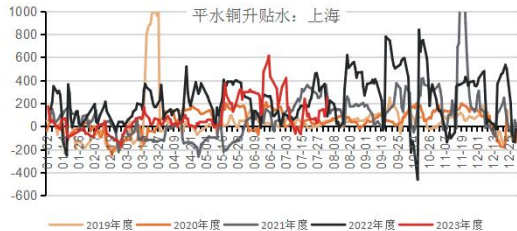
目录

01

价格数据

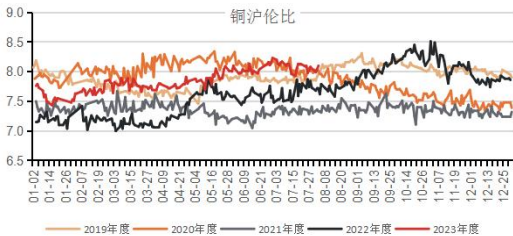
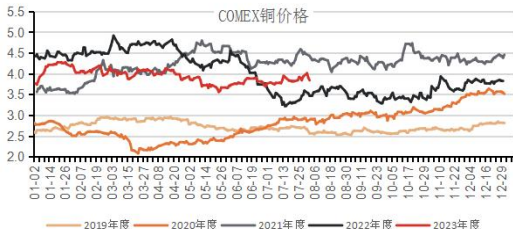
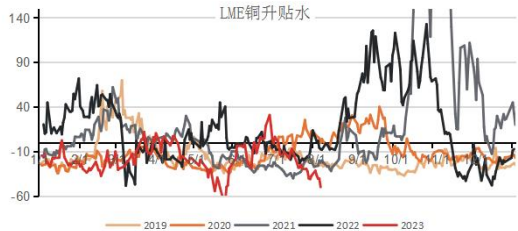


期货间back价差重心下移，但现货升水重新走高





LME铜现货升贴水持续回落





CONTENTS

目录

02

基本面数据

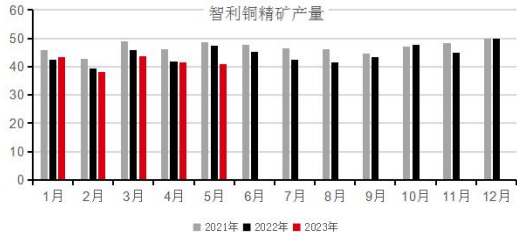
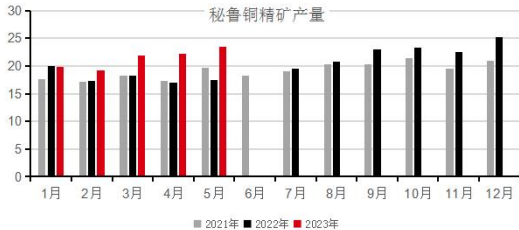
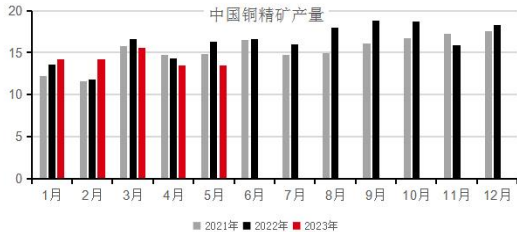
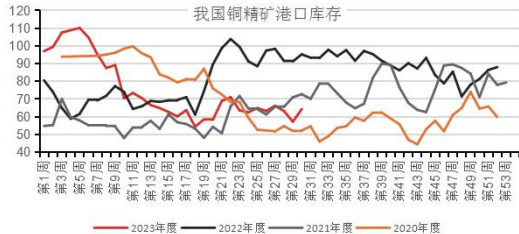


三季度铜精矿采购指导加工费为95美元/吨及9.5美分/磅





铜精矿港口库存处于中等水平



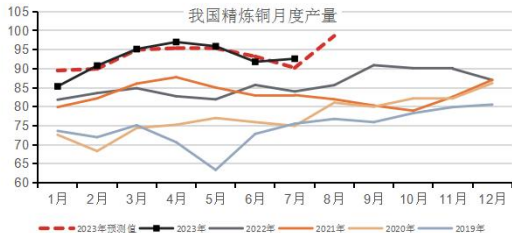
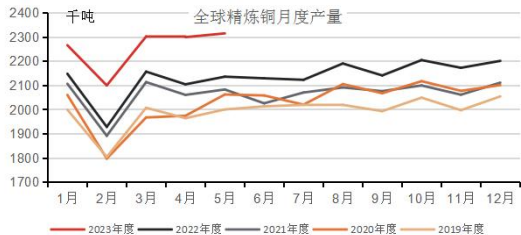


精废铜价差处于相对高位

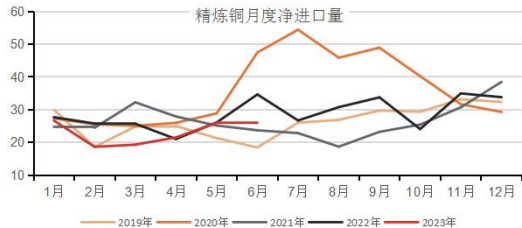




7月国内精炼铜产量回升，预计8月将进一步回升

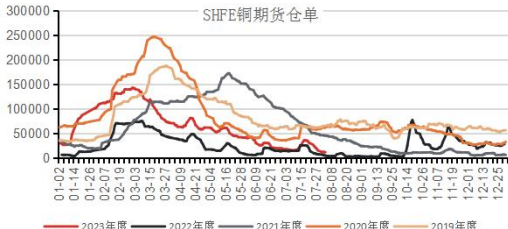
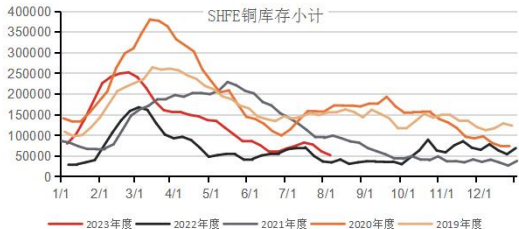
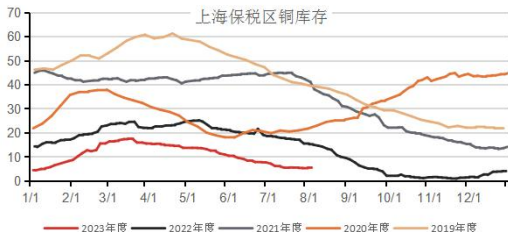
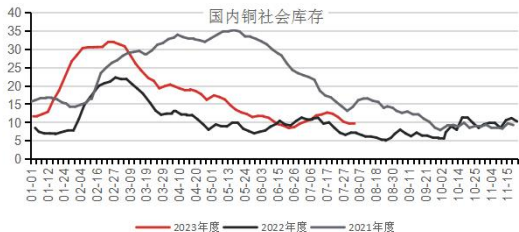


6月国内精炼铜净进口量与5月基本持平



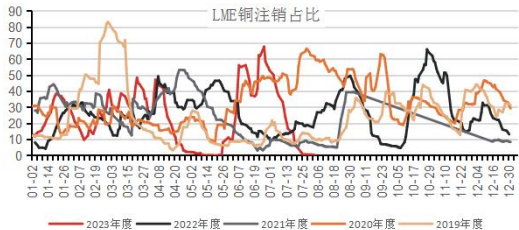
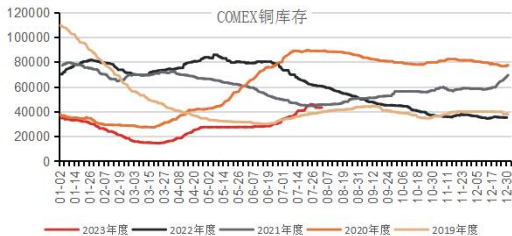
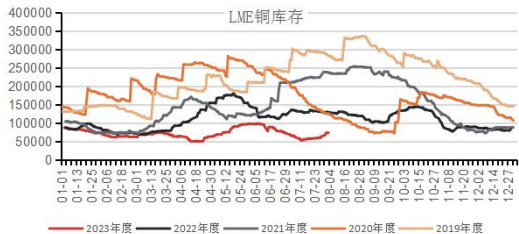


国内铜社会库存重新回落



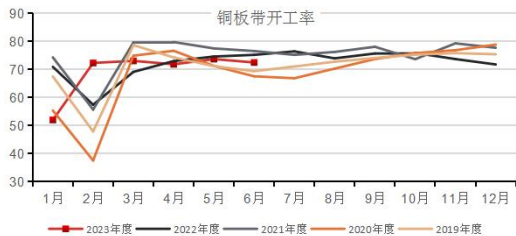
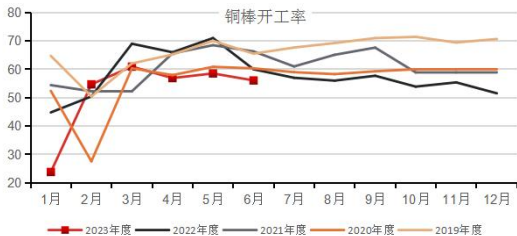
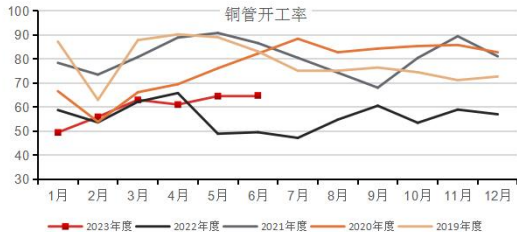


LME铜库存低位回升





6月铜下游加工企业开工率回落





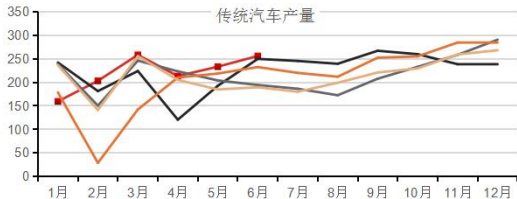
6月电网投资同比增速下滑。汽车行业表现较好，但下半年或存在压力



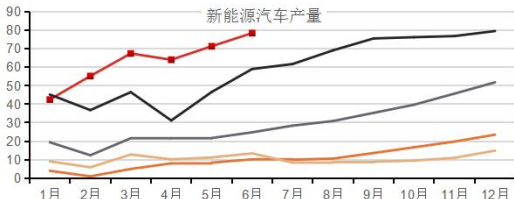
■ 电网工程:投资完成额:累计值 — 电网工程:投资完成额:累计同比



■ 电力工程:投资完成额:累计值 — 电力工程:投资完成额:累计同比



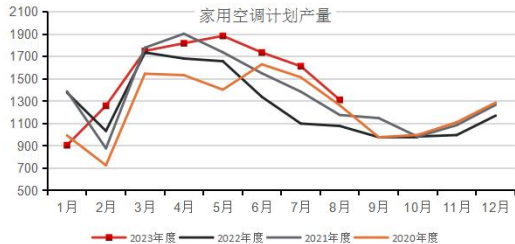
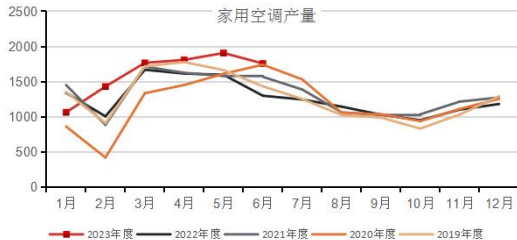
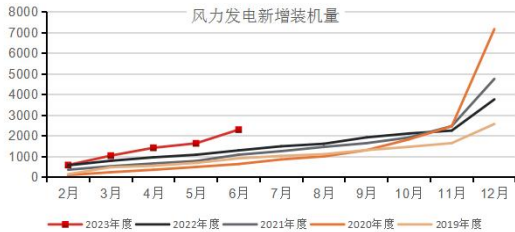
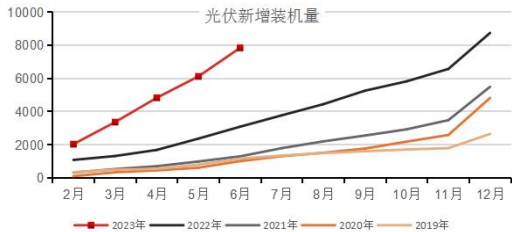
■ 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年 — 2019年



■ 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年 — 2019年

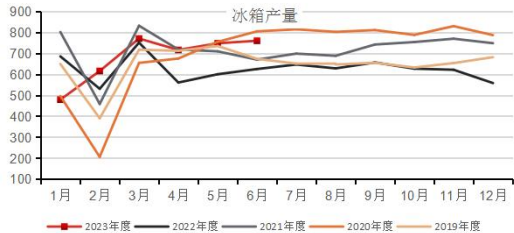
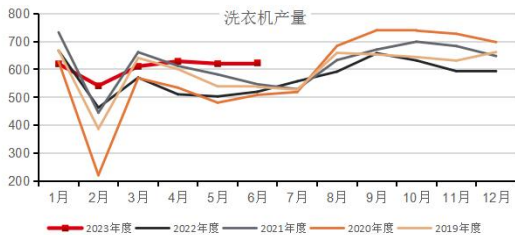
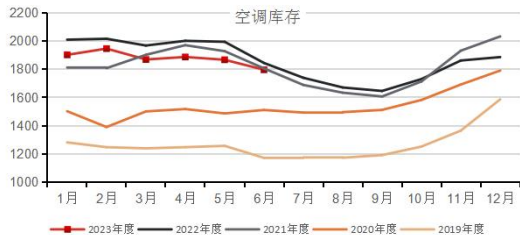


光伏行业持续发力，空调行业进入传统淡季，6月产量下滑





6月白色家电产量表现偏弱





CONTENTS

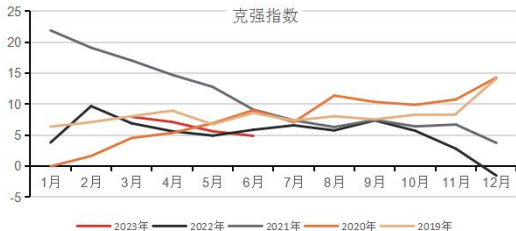
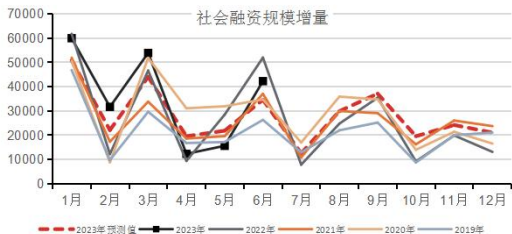
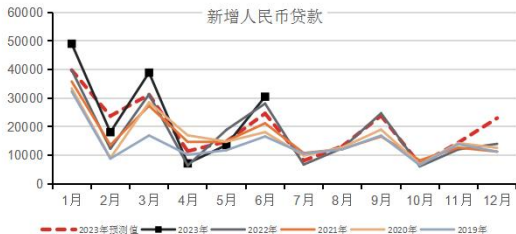
目录

03

宏观经济数据

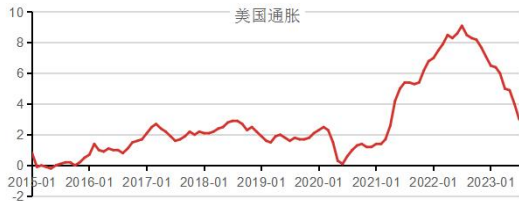


6月中国信贷和社融数据表现较好





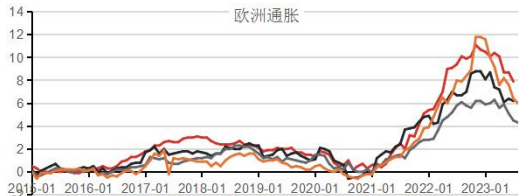
6月美国通胀水平大幅下探，后续通胀表现或将持稳



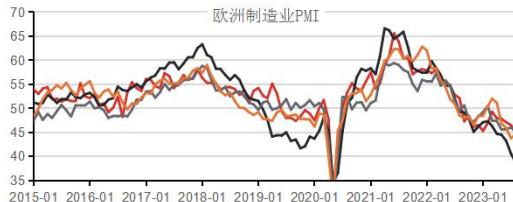
— 美国:CPI:当月同比



— 美国:Markit:制造业PMI(终值) — 美国:供应管理协会(ISM):制造业PMI



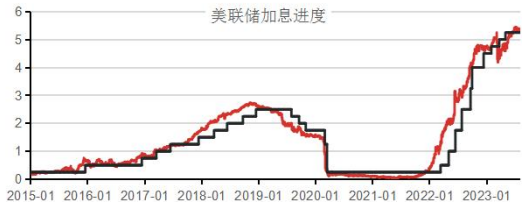
— 英国:CPI — 德国:CPI — 法国:CPI — 意大利:CPI



— 英国:制造业PMI — 德国:制造业PMI — 法国:制造业PMI — 意大利:制造业PMI



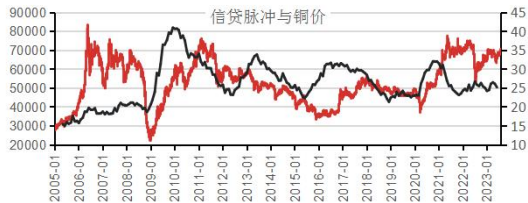
美联储7月加息25个基点，年内大概率不会降息



— 美国国债收益率曲线:1年 — 美国:联邦基金目标利率



— 铜价 — ppi-cpi



— 铜价 — 信贷脉冲指数



Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎