



铜周报 20230826

关注库存及升贴水变化
铜价或呈现震荡走势

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

本周沪铜呈现震荡上行的走势，沪铜2310合约收于68930元，周度涨幅1.8%。本周铜价表现较为强势，主要是由宏观情绪带动上行。

运行逻辑

上周铜价下跌企稳后，下游企业采购意愿增加，本周又由于贸易长单影响，现货市场上的流通货源供需偏紧，同时叠加大宗商品市场情绪改善，导致铜价持续反弹。从当前基本面来看，精炼铜供应大概率将会有明显增加，一方面是因为冶炼厂检修减少，另一方面是因为我国铜进口盈利窗口持续深度打开，进口货源必将增加。而需求方面，即将迎来“金九银十”传统消费旺季，加工企业开工率存在止跌回升的预期，同时由于铜价下跌，下游备货情绪走高，预计未来将出现供需双增的局面。后续市场关注的重点还是在于铜库存，目前国内铜库存处于极低水平，现货高升水和期货高back价差对铜价有支撑作用。

推荐策略

预计铜价将呈现震荡走势，关注市场宏观情绪的变化和国内库存的变化。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	7月经济数据普遍出现回落，为了应对这一问题，央行再次进行降息，但降息后，人民币汇率持续贬值，一度跌破7.3关口，引发对国内金融市场的担忧。整体而言，国内经济依旧存在较大压力，未来政府大概率还会出台刺激措施。
需求	中性	本周铜管周度产量为2.45万吨，环比增加0.08万吨；铜棒周度产量为1.72万吨，周度环比减少0.03万吨；精铜杆企业周度开工率为68.7%，环比下降0.6个百分点。
供应	利空	7月中国精炼铜产量为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月精炼铜产量将达到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	利多	周四国内铜社会库存为7.9万吨，周度环比减少0.8万吨，国内铜库存持续下滑，目前已回落至低位。周四LME铜库存合计9.7万吨，较上周四增加0.6万吨，近期国内铜库存持续回落而海外铜库存持续增加。
基差	利多	当前沪铜2309和2310合约back价差为220元/吨，现货铜对当月合约升水290元/吨。周五铜现货升水有所回落，但整体仍处于高位，在低库存下，高基差大概率会持续。周四，LME铜现货对3个月期合约贴水33美元/吨，处于低位。
利润	中性	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0.5美分/磅，预示着三季度铜矿供需依旧宽松。本周铜精矿加工费略有下降，为93.2美元/吨，周度环比减少0.5美元/吨，但依旧处于较高水平。



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

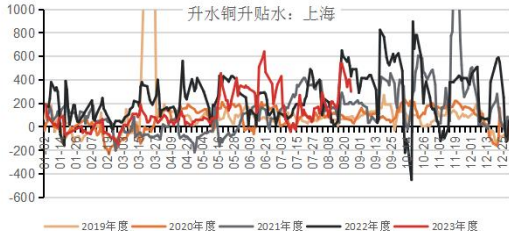
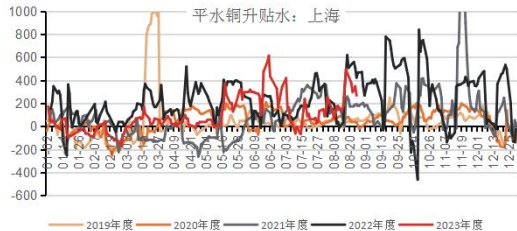
目录

01

价格数据

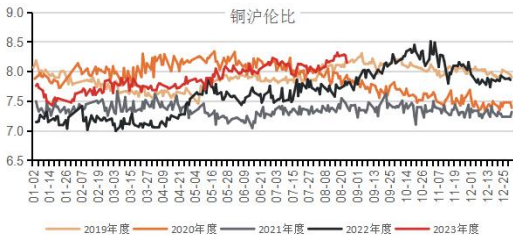
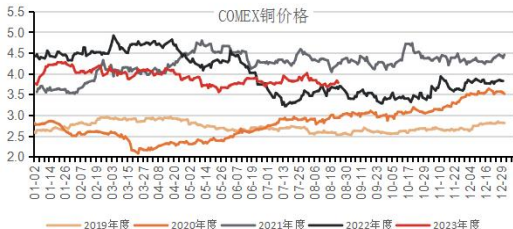
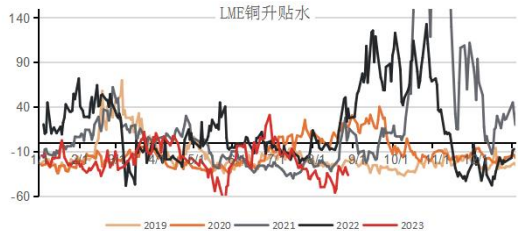


现货升水依旧处于高位





LME铜现货升贴水处于低位





CONTENTS

目录

02

基本面数据

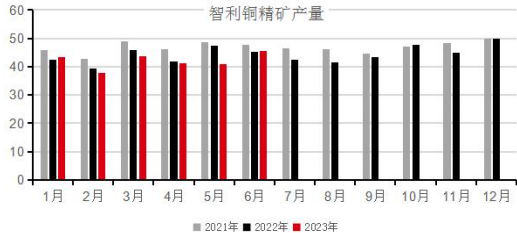
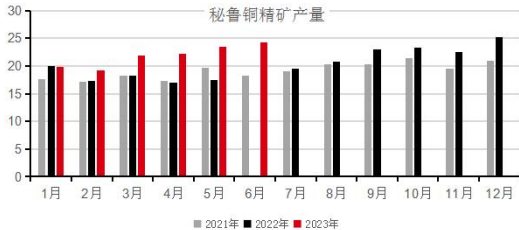
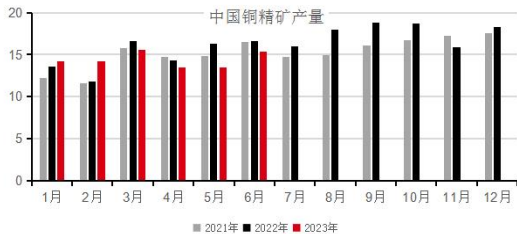
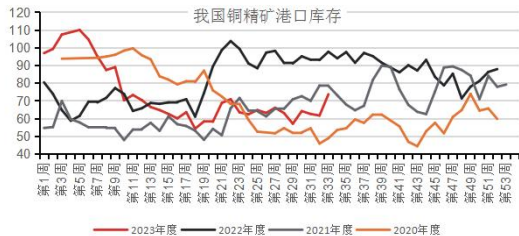


三季度铜精矿采购指导加工费为95美元/吨及9.5美分/磅



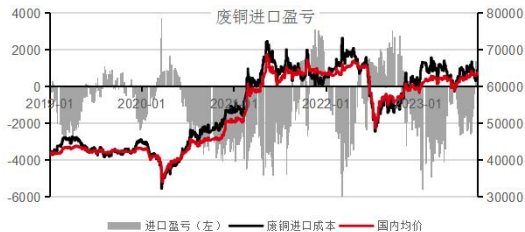


铜精矿港口库存处于中等水平，近期有所增加



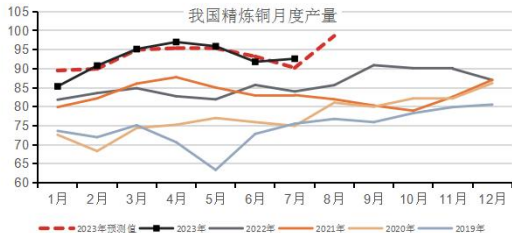
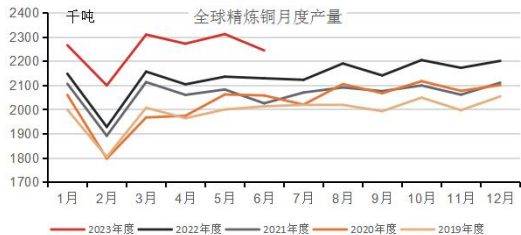


精废铜价差回落至低位

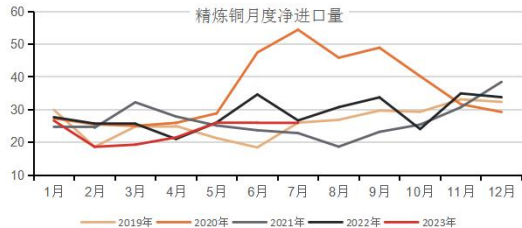
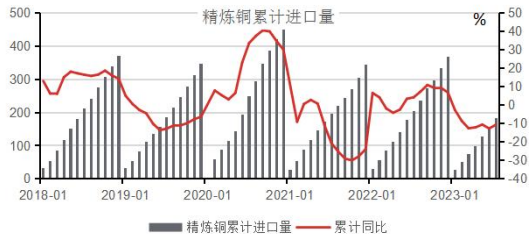




7月国内精炼铜产量略有回升，预计8月将进一步回升

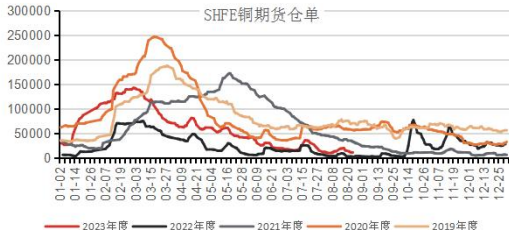
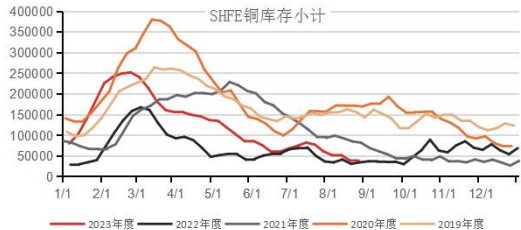
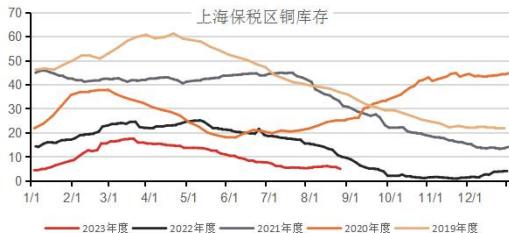
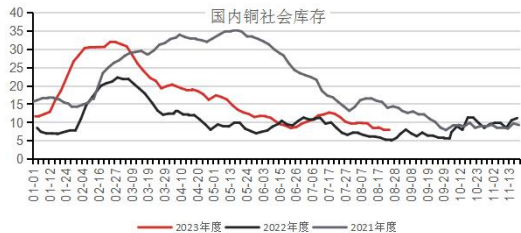


7月国内精炼铜净进口量与6月基本持平



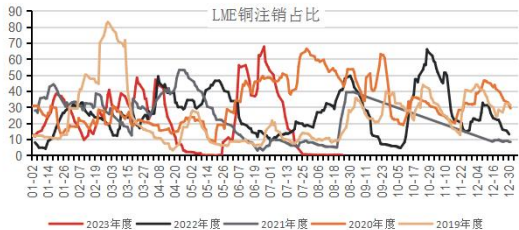
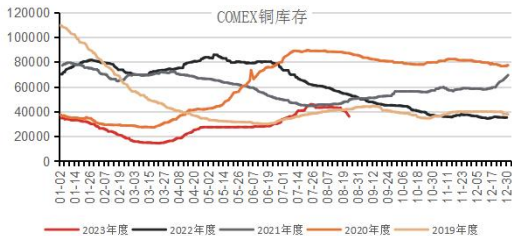
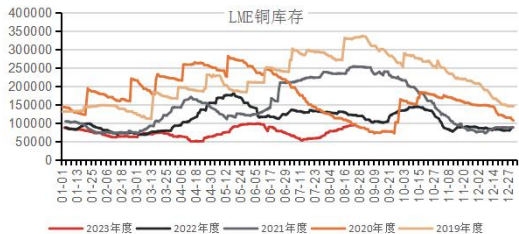


国内铜社会库存处于低位，近期持续小幅下降



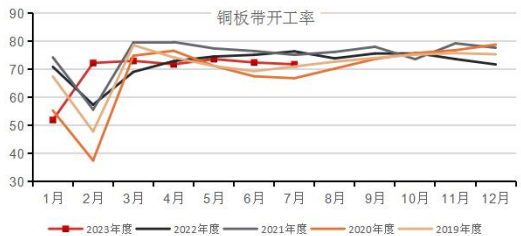
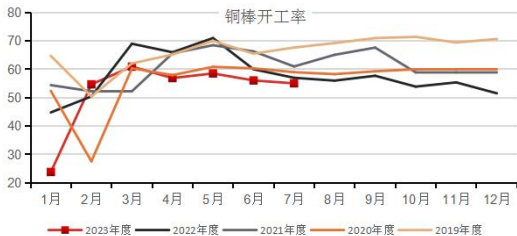
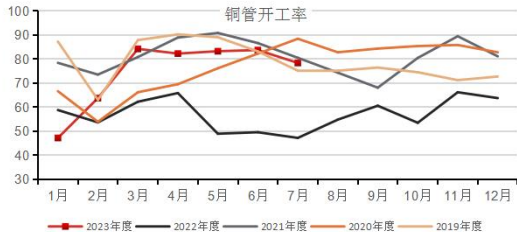


LME铜库存低位回升





7月铜下游加工企业开工率回落，预计8月将回升





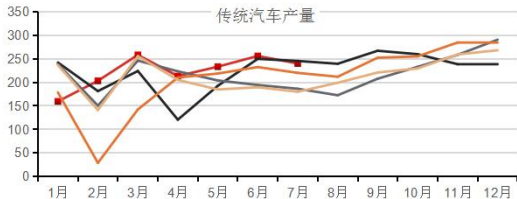
7月传统汽车产量下滑，但新能源汽车产量依旧表现较好



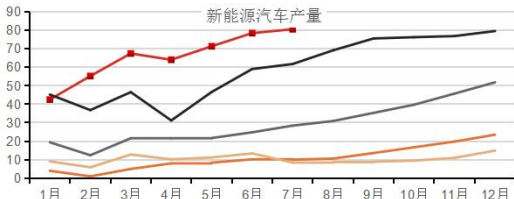
■ 电网工程:投资完成额:累计值 — 电网工程:投资完成额:累计同比



■ 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



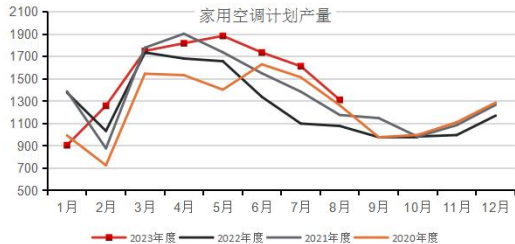
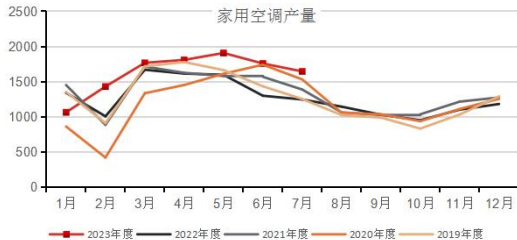
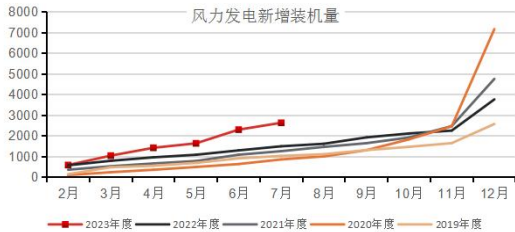
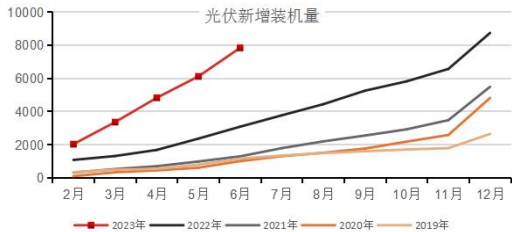
■ 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年 — 2019年



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

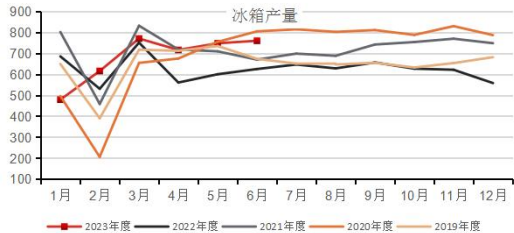
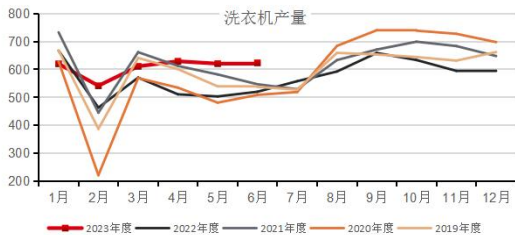
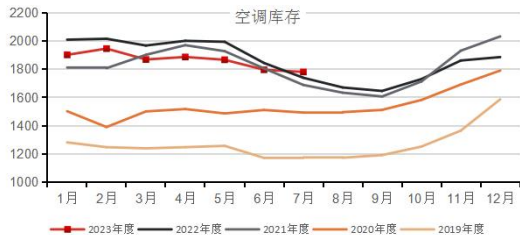


光伏行业持续发力，但空调行业进入传统淡季，7月空调产量下滑





6月白色家电产量表现中性





CONTENTS

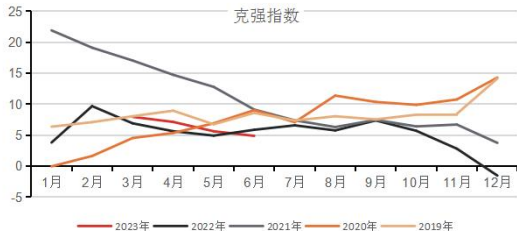
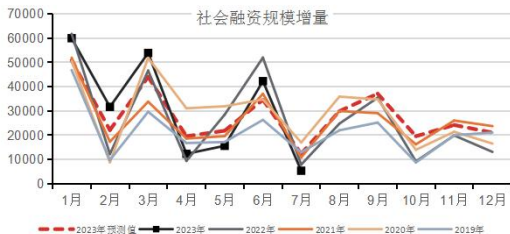
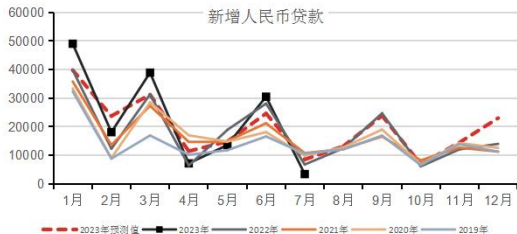
目录

03

宏观经济数据



7月中国信贷和社融数据大幅低于预期，但政府再出降息措施





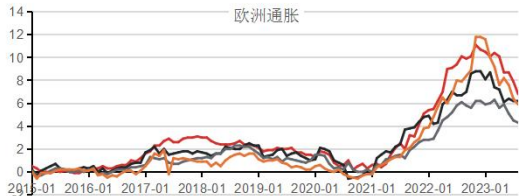
7月美国通胀水平小幅反弹，后续通胀表现或将持稳



— 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



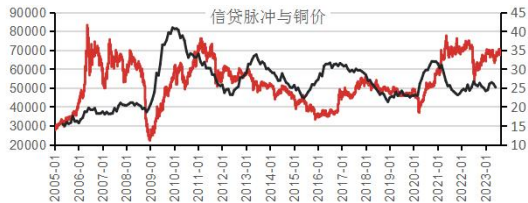
美联储7月加息25个基点，年内大概率不会降息



— 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