



铜周报 20240622

美零售不佳但PMI超预期，
降息预期反复，铜震荡

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011]1773号

国联期货研究所

杨磊 从业资格证号：F03128841
投资咨询证号：Z0020255



核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	本周沪铜主力2408合约周五下午收于79310元/吨，周环比跌0.61%。美国5月零售销售不及预期，消费者支出压力加大，市场对美联储降息预期提高，沪铜盘面周内先跌后涨，而现货成交再次转淡，现货升贴水承压。终端逢低采购，但多数终端的需求仍未复苏，限制盘面反弹空间。
运行逻辑	美国6月Markit 制造业和服务业PMI初值均强于预期，美联储降息预期后置；欧元区6月制造业PMI低于预期，为近6个月新低，欧元区需求担忧升温。供给，铜矿港口库存周环比去库，仍处近年同期低位。Antofagasta与中国冶炼厂的年中长单谈判仍存分歧。部分冶炼厂检修，6月国内电解铜产量预计环比减但同比增。年中冶炼厂清库存，下周供给或增。进口盈亏改善，下周进口量将环比增。需求，下游需求小幅回升，提振精铜杆开工；但多数终端的需求仍未复苏。库存，电解铜社库去库，但周内去库放缓且同比仍高；LME铜继续累库而COMEX铜继续去库。
推荐策略	美零售不佳但PMI超预期，美联储降息预期反复，终端需求回升有限而铜精矿供给预期仍偏紧，盘面震荡；国内供给环比预计缩减，电解铜社库去库，沪铜月间正套预计继续走强但幅度有限。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	美国5月零售销售环比增0.1%，4月下修至负增长，消费者支出压力加大。美国6月Markit 制造业PMI初值51.7，高于预期的51，为近3个月新高；服务业PMI初值55.1，高于预期的54，为近26个月新高。欧元区6月制造业PMI初值45.6，低于预期，为近6个月新低，德国、法国均低于预期。
需求	利多	本周铜价先跌后涨，铜线缆企业开工率周环比提高4.5个百分点至80.41%；部分终端逢低采购，但多数终端的需求仍未复苏。本周精铜杆企业开工率周环比提高5.41个百分点至70.15%，下游需求小幅回升，提振精铜杆开工。本周精废价差收窄且再生铜杆原料偏紧，再生铜杆开工率周环比降低，再生铜杆厂转向生产阳极板。
供应	中性	5月铜矿进口226.38万吨，环比减3.6%，同比减11.3%；港口库存43.5万吨，周环比减2.9万吨，仍处近年同期低位。Antofagasta与中国冶炼厂的年中长单谈判仍存分歧。受部分冶炼厂检修影响，6月国内电解铜产量预计环比减但同比增。考虑到年中冶炼厂清库存，下周供给或增加。铜进口盈亏较前期改善，下周进口量将环比增。
库存	中性	电解铜社库去库，但周内去库放缓且同比仍高；LME铜继续累库而COMEX铜继续去库。周四国内电解铜社会库存较周一减0.87万吨至39.61万吨，较前一周四减3.19万吨，周环比去库但周内去库放缓，且库存水平明显仍处近年同期高位。LME铜继续累库，周环比增31250吨；COMEX铜继续去库，周环比减617吨。
基差	利空	周五升水铜、平水铜、湿法铜现货升贴水-260、-285、-350元/吨，周内沪铜盘面先跌后涨，电解铜现货成交再次转淡，现货升贴水承压；沪铜07-08月差周五下午收至-190元/吨，仍呈Contango结构，不过月差有所缩窄。本周LME铜继续累库，0-3M贴水扩大，周五贴水为-134.89美元/吨。
利润	利多	本周铜精矿TC指数均价约0.13美元/吨，周环比略有走弱。港口铜精矿库存周环比去库。采购散单原料铜精矿的冶炼厂仍陷于亏损，部分冶炼厂检修。



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

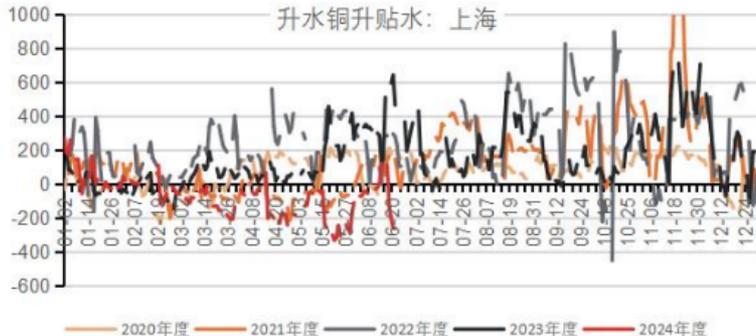
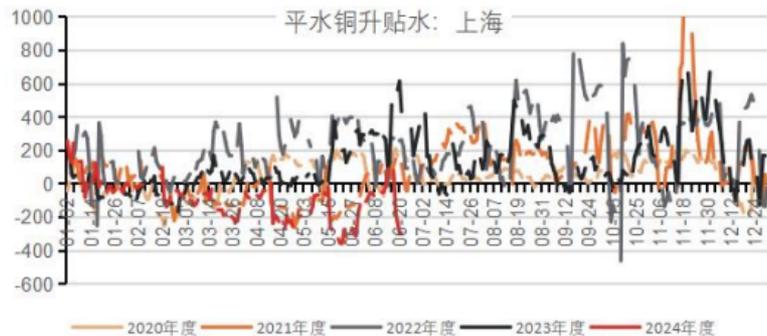
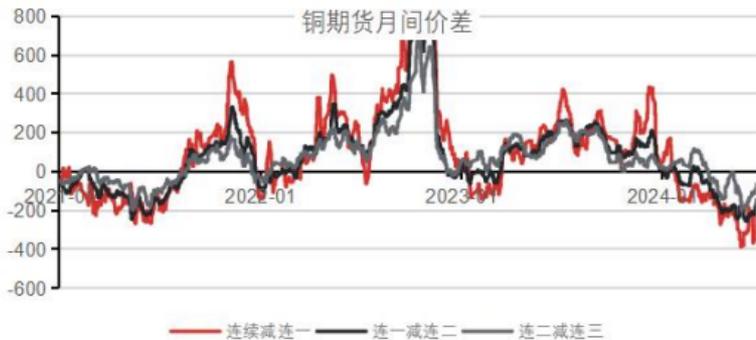
01

价格数据

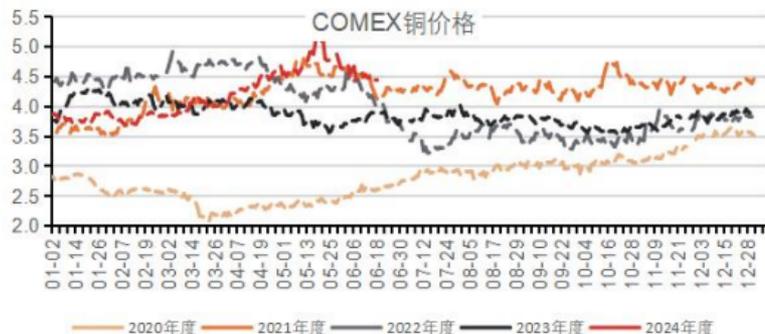
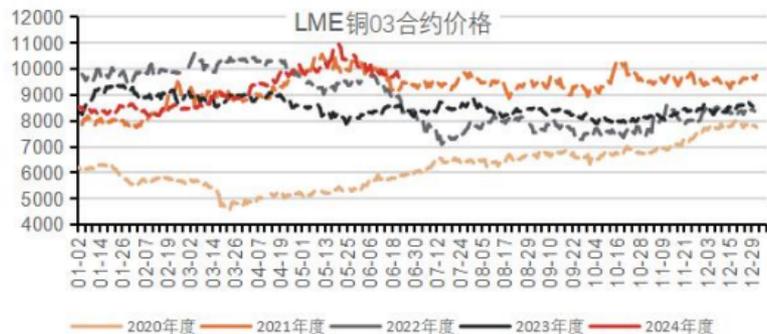
GUOLIAN FUTURES



周内盘面先跌后涨，现货成交转淡，升贴水承压



本周LME铜继续累库，0-3M贴水扩大





CONTENTS

目录

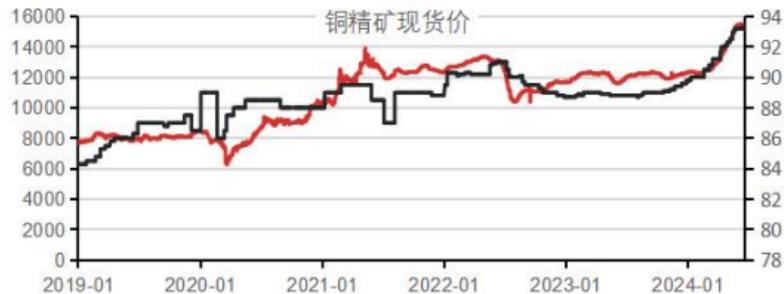
02

基本面数据

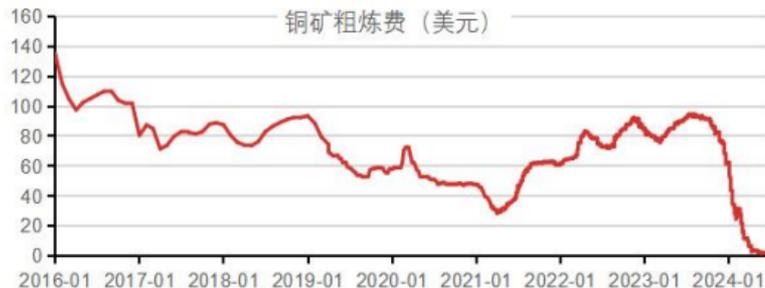
GUOLIAN FUTURES



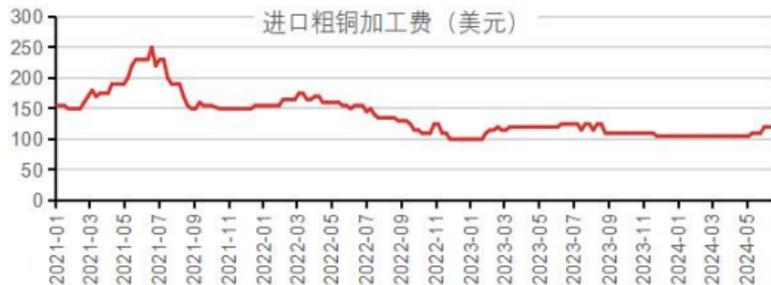
本周铜精矿TC环比略有走弱



— 20%Cu:铜精矿现货价 — 20%Cu:铜精矿计价系数



— 现货:中国冶炼厂:粗炼费(TC)



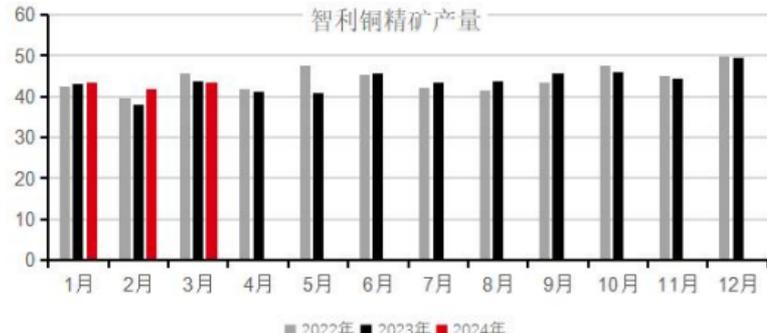
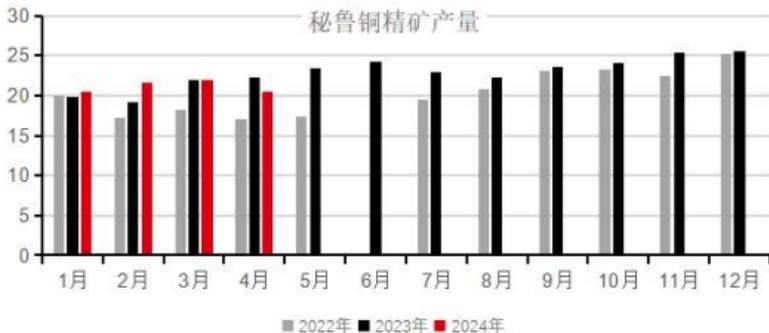
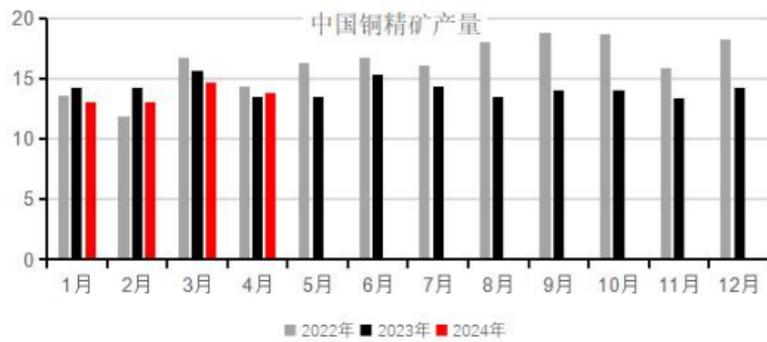
— 粗铜现货加工费



■ 铜矿砂及其精矿累计进口量 — 进口量累计同比

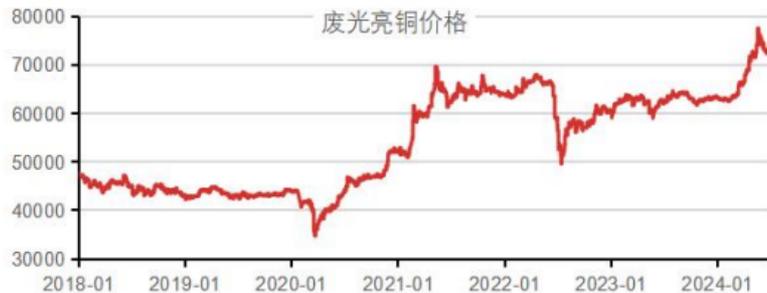


铜矿港口库存周环比去库，仍处近年同期低位

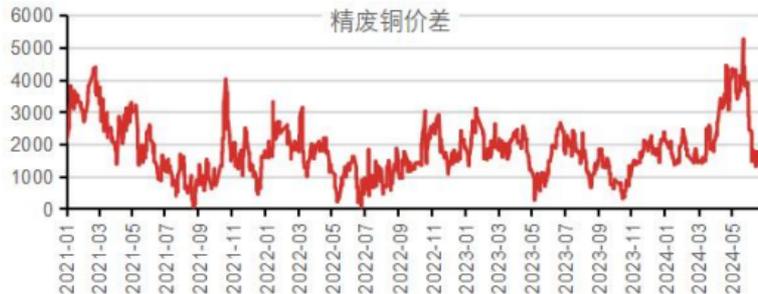




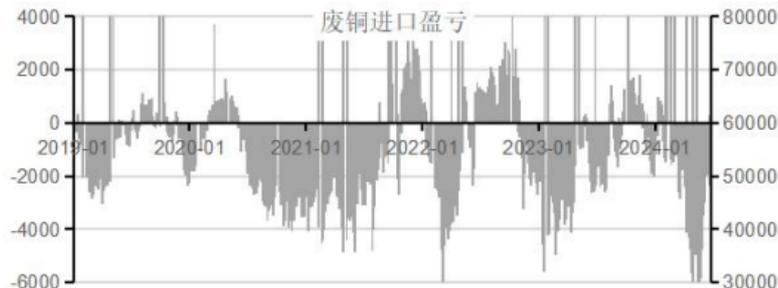
本周精废价差收窄



— 废光亮铜：佛山



— 精废铜价差：广东



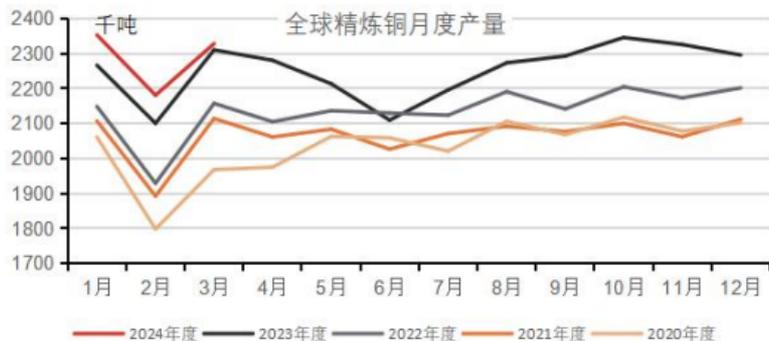
■ 进口盈亏（左）



■ 废铜进口量（金属量） — 废铜平均品味

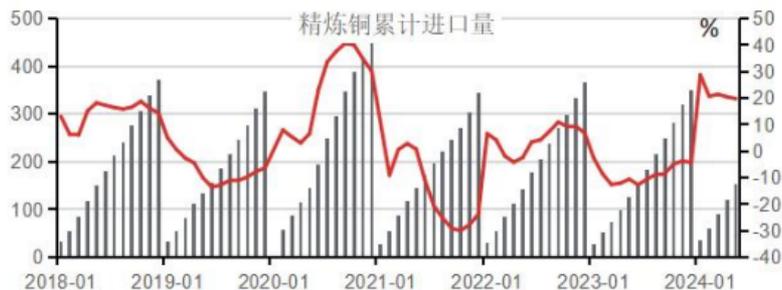


部分冶炼厂检修，6月国内电解铜产量预计环比减但同比增

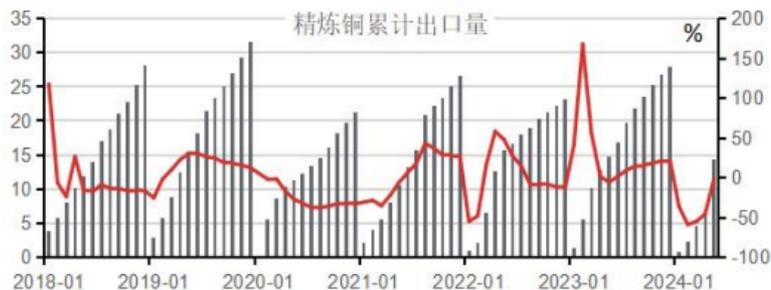




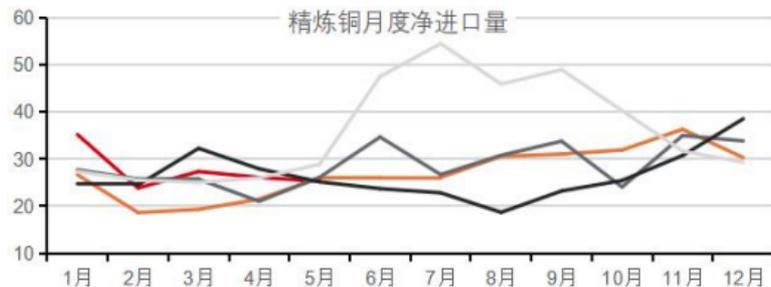
铜进口盈亏较前期改善，下周进口量将环比增



■ 精炼铜累计进口量 — 累计同比



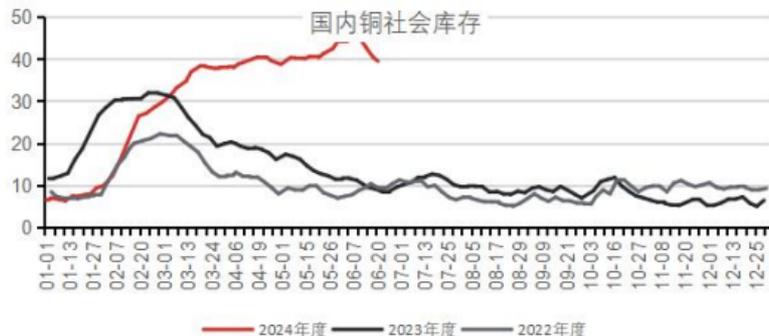
■ 精炼铜累计出口量 — 累计同比



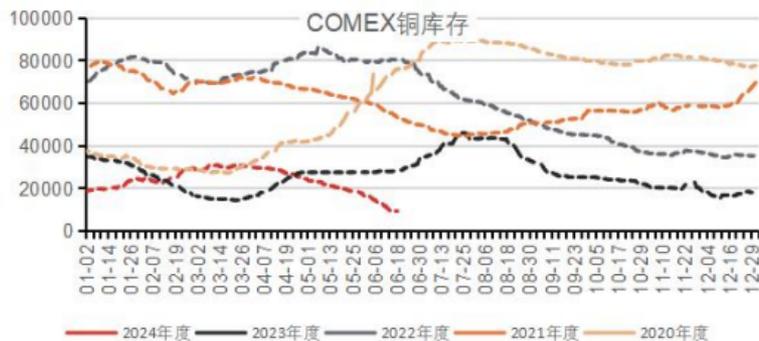
— 2024年 — 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年



电解铜社库去库，但周内去库放缓且同比仍高



LME铜继续累库而COMEX铜继续去库



👑 下游需求小幅回升，提振精铜杆开工



国内5月新能源车产销同比均超三成



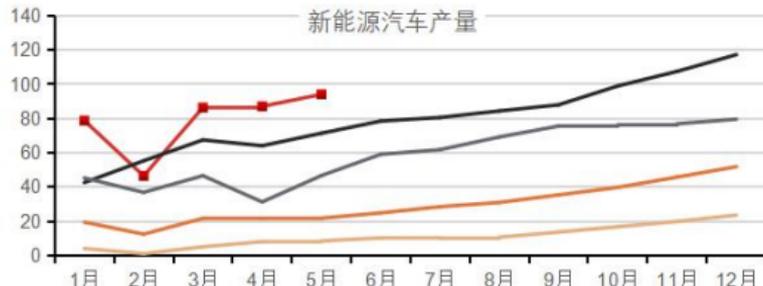
■ 电网工程:投资完成额:累计值 — 电网工程:投资完成额:累计同比



■ 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

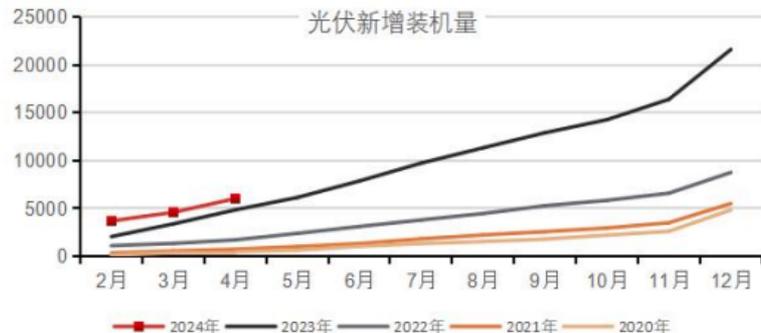


■ 2024年 — 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年



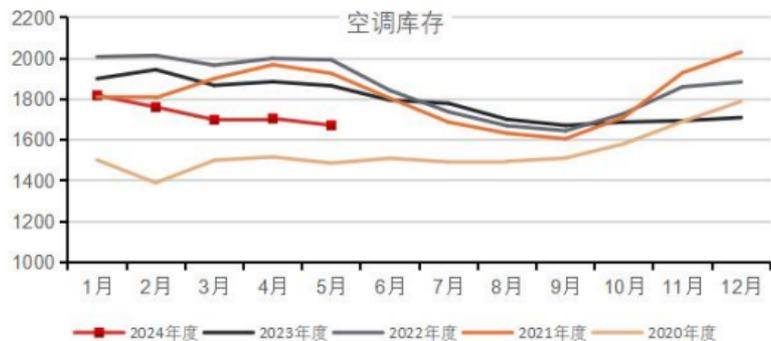
■ 2024年 — 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年

5月太阳能电池出口量同比增24%





三大白色家电排产同比续增





CONTENTS

目录

03

宏观经济数据

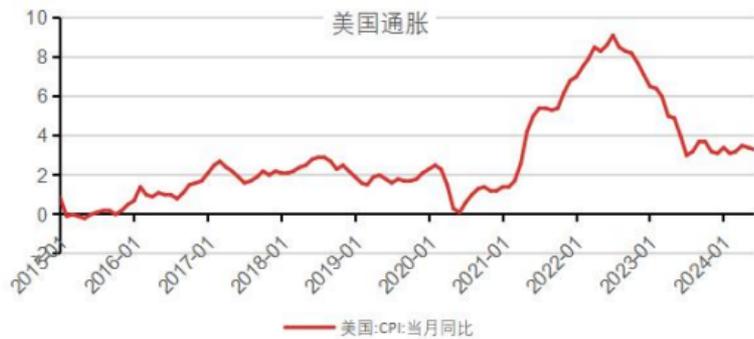


5月社融增速小幅提高，主要受政府融资拉动



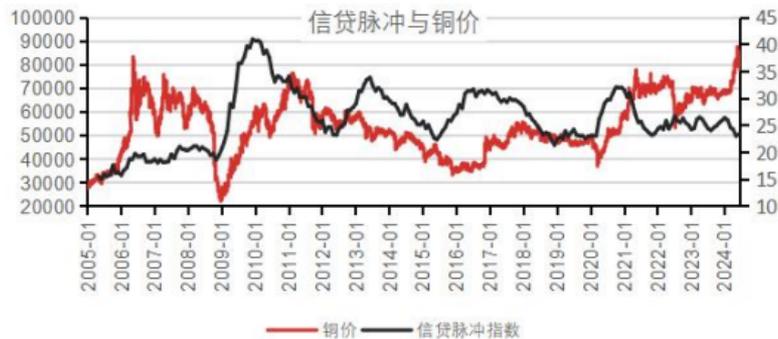


美国6月制造业PMI超预期，欧元区则低于预期





美零售不佳但PMI超预期，美联储降息预期反复





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