



铜周报 20240714

美通胀放缓，提振降息预期；
但需求担忧压制盘面

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78950元/吨，周环比跌1.77%。美联储主席鲍威尔国会证词模棱两可，美国6月CPI和核心CPI显示通胀放缓；市场明显提高对美联储9月降息的预期，但需求担忧压制盘面，降息预期提振有限，沪铜周内震荡走低。
运行逻辑	美联储主席鲍威尔国会证词模棱两可，美国6月CPI和核心CPI显示通胀放缓，但PPI超预期反弹。关注下周国内经济数据和重要会议。供给，CSPT小组将现货采购TC指导价定于30美元/吨。国内冶炼厂7月检修减少，但铜矿仍紧，本周铜矿港口库存环比去库，粗铜和阳极板供应亦趋紧，7月国内电解铜产量预计环比增但增幅有限。需求，本周精铜杆开工率低于预期，因下游提货仍较弱，开工率环比降0.8个百分点至67.69%。下半年铜整体需求存忧。库存，电解铜现货库存周内去库，LME铜继续累库，COMEX铜库存现回升迹象。
推荐策略	美9月降息预期升温；国内下周重要会议，但下半年预计进入以旧换新和楼市新政效果验证期，再加码力度或有限；下半年整体需求存忧。下周盘面波动预计加大，但趋势以震荡偏空看待。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	鲍威尔国会证词表示最近通胀数据显示向2%的目标取得适度进展，降息不必等到通胀降至2%，在对通胀持续朝向2%的信心增强之前，降息并不合适。美国通胀降温，6月CPI同比升3%，核心CPI同比升3.3%；但PPI超预期反弹。中国6月新增社融3.3万亿元，新增人民币贷款2.1万亿元，M1降幅扩大至5%，M2增速回落至6.2%。
需求	利空	本周终端前期积压需求有所释放，铜线缆企业开工率超预期回升，环比提高1.58个百分点至83.21%。但本周精铜杆开工率低于预期，因下游提货仍较疲弱，开工率环比降0.8个百分点至67.69%。今年电网投资重中之重是特高压，更多拉动铝。空调库存偏高，下半年排产有走弱迹象。铜后市需求存忧。
供应	利空	Antofagasta年中谈判结束后，铜精矿现货TC有所回升，CSPT小组将现货采购TC指导价定于30美元/吨。1至6月铜矿进口同比增3.7%；未锻轧铜及铜材进口同比增6.8%。国内冶炼厂7月检修减少，但铜矿仍紧，本周铜矿港口库存环比去库，粗铜和阳极板供应亦趋紧，7月国内电解铜产量预计环比增但增幅预计有限。
库存	利空	电解铜现货库存周内去库，LME铜继续累库，COMEX铜库存现回升迹象。据Mysteel，周四国内铜现货库存较周一减1.35万吨至38.81万吨，较上周四减1.31万吨，不过同比仍明显偏高。LME铜库存周环比累库14600吨至206225吨，延续累库趋势。COMEX铜库存周环比回升，前期去库趋势有扭转迹象。
基差	中性	周五升水铜、平水铜、湿法铜现货升贴水20、0、-50元/吨，周内盘面震荡走弱，铜现货升贴水有所走强。沪铜08-09月差周五下午收至-170元/吨，仍呈Contango结构，不过周环比走缩110元/吨。本周LME铜继续累库，0-3M贴水继续扩大，周五贴水为-150.12美元/吨。
利润	利多	Antofagasta年中谈判结束后，铜精矿现货TC有所回升。本周铜精矿TC指数均价3.24美元/吨，周环比涨2.11美元/吨。铜矿仍紧，本周铜矿港口库存环比去库。采购散单原料铜精矿的冶炼厂仍陷于亏损。



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

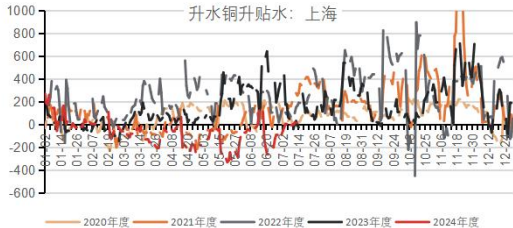
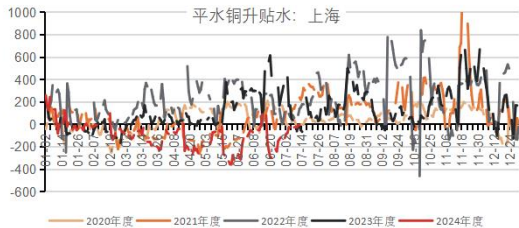
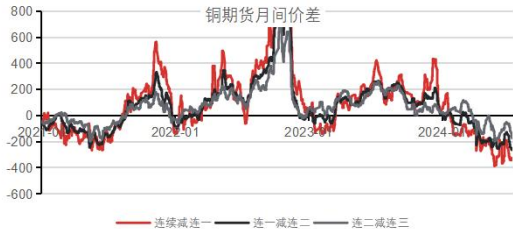
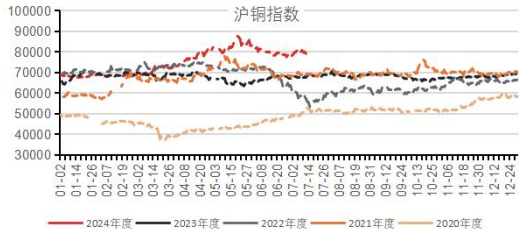
目录

01

价格数据

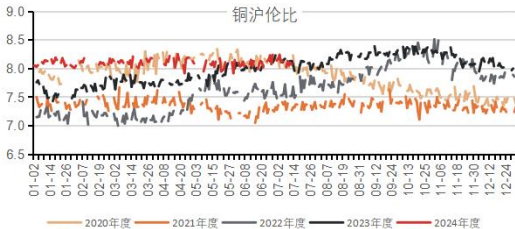
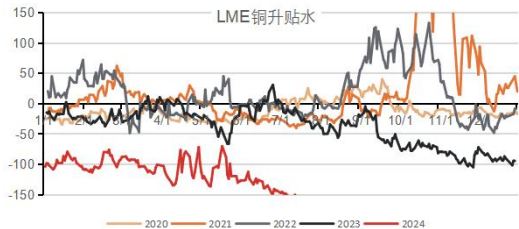
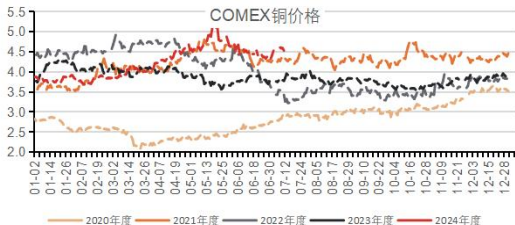
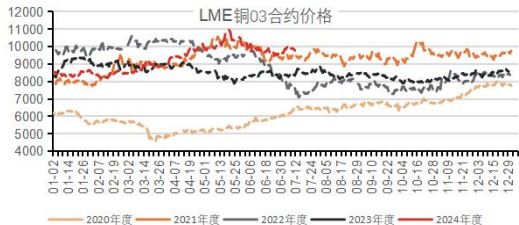


周内铜现货升贴水走强





本周LME铜仍累库，0-3M贴水继续扩大





CONTENTS

目录

02

基本面数据

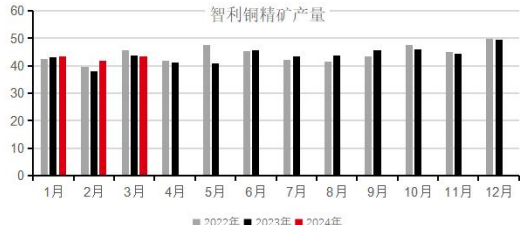
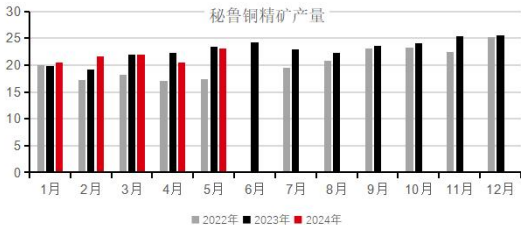
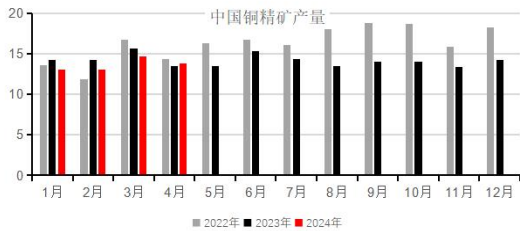
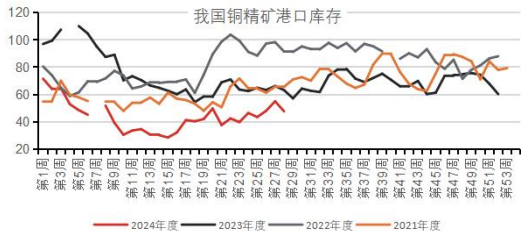
GUOLIAN FUTURES

本周铜精矿TC环比上涨，有所回升





本周铜矿港口库存环比去库





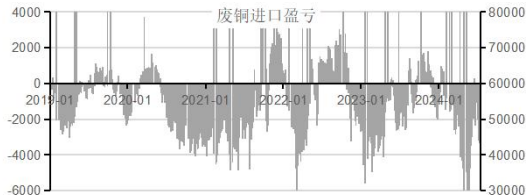
本周精废价差回落



废光亮铜: 佛山



精废铜价差: 广东



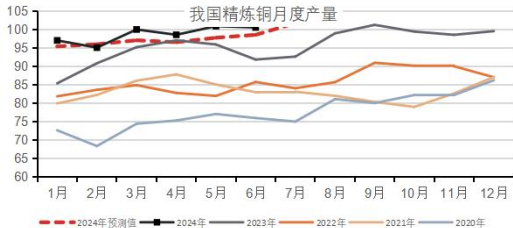
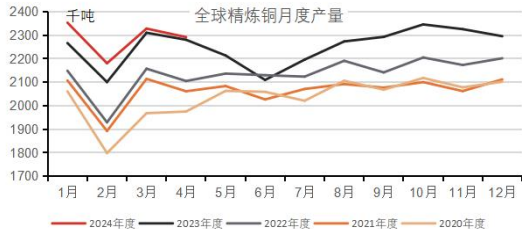
进口盈亏 (左)



废铜进口量 (金属量) 废铜平均品味



7月检修减少，电解铜产量预计环比增但增幅有限





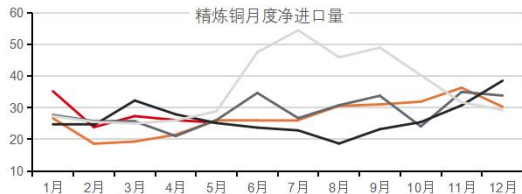
1至6月铜矿进口同比增3.7%；未锻轧铜及铜材进口同比增6.8%



■ 精炼铜累计进口量 — 累计同比



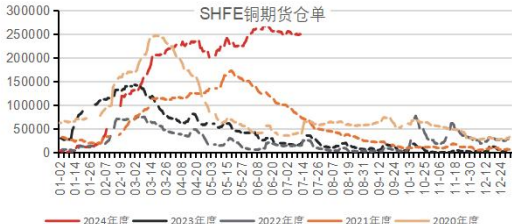
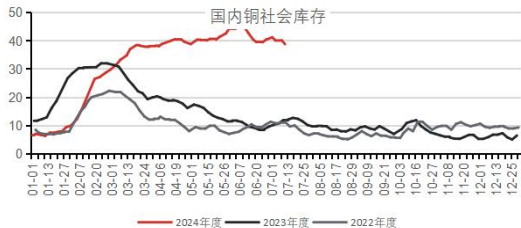
■ 精炼铜累计出口量 — 累计同比



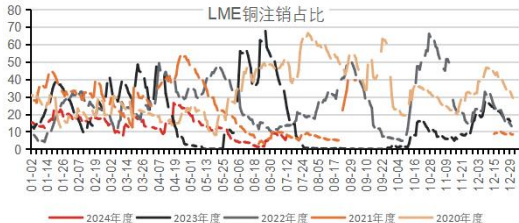
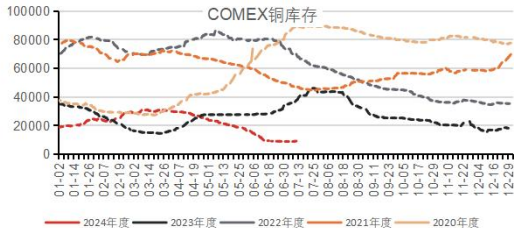
— 2024年 — 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年



电解铜现货库存周内去库

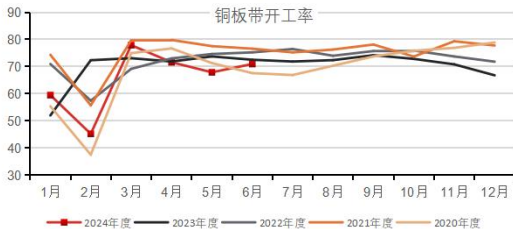
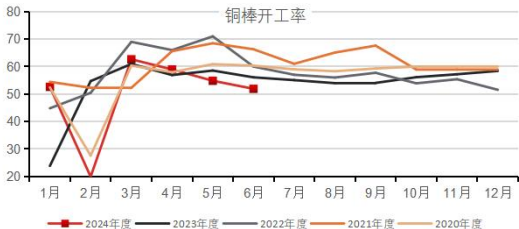
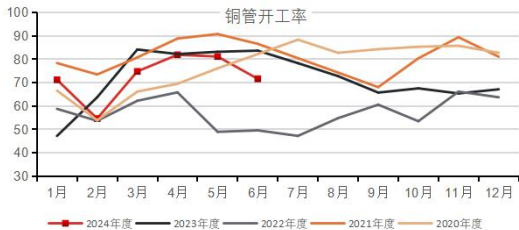


LME铜继续累库，COMEX铜库存现回升迹象





本周精铜杆开工率低于预期，因下游提货仍较疲弱





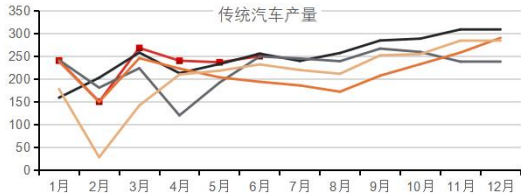
今年电网投资重中之重是特高压，更多拉动铝



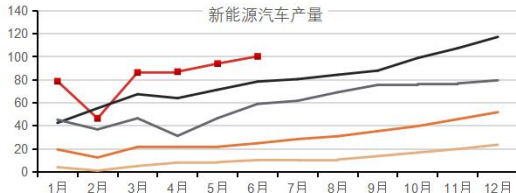
■ 电网工程:投资完成额:累计值 — 电网工程:投资完成额:累计同比



■ 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

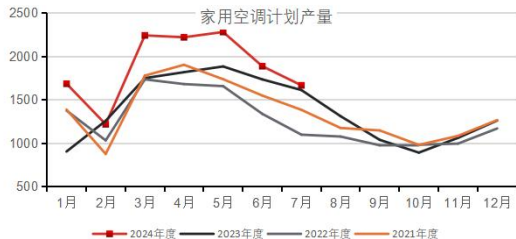
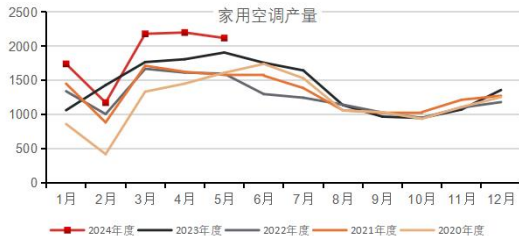
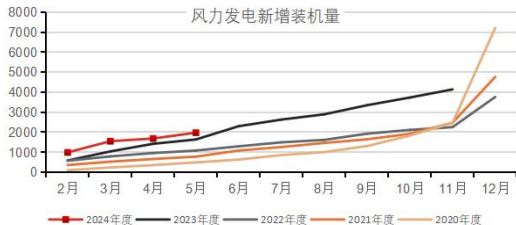
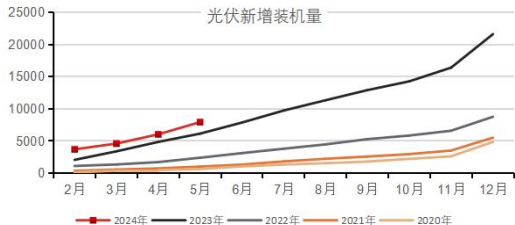


■ 2024年 — 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年

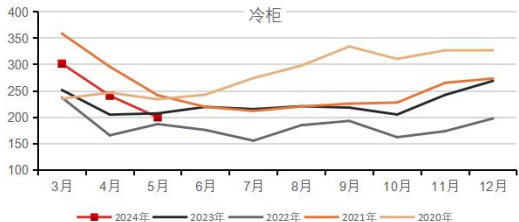
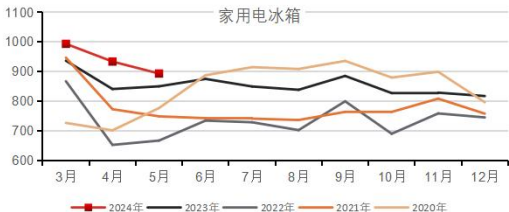
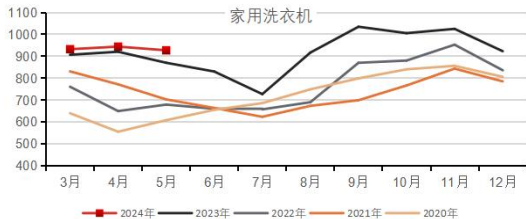
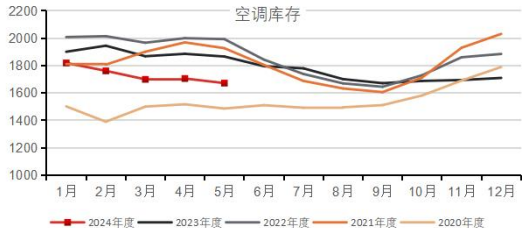


■ 2024年 — 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年

空调库存偏高，下半年排产有走弱迹象



空调库存偏高，下半年排产有走弱迹象





CONTENTS

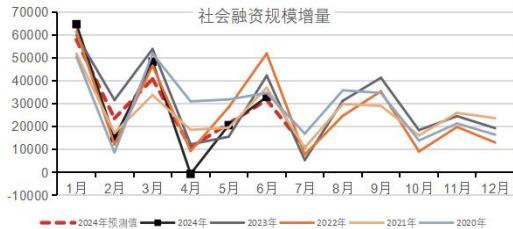
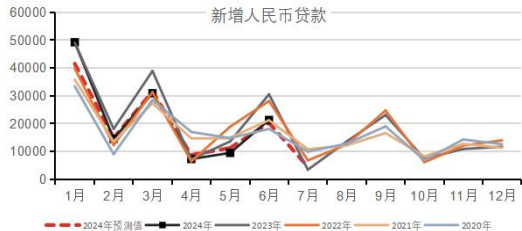
目录

03

宏观经济数据

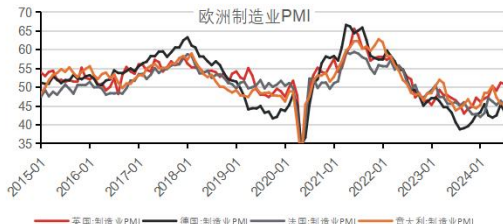


中国6月M1降幅扩大至5%，M2增速回落至6.2%



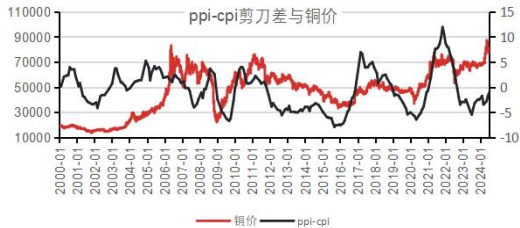


美国6月CPI和核心CPI显示通胀放缓，但PPI超预期反弹





美国通胀放缓；市场明显提高对美联储9月降息的预期





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