



铜周报 20240831

宏观向好，
旺季需求仍待验证

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2410周五下午收于74220元/吨，周环比涨0.98%。本周沪铜价格呈先强后弱走势：上半周在美联储降息预期和国内旺季消费预期的支撑下，盘面走强；后半周，美元指数走强，国内社库周内去库偏缓，盘面走弱；但周五国内政策预期发酵，盘面又有走强迹象。
运行逻辑	宏观，美国7月核心PCE物价指数同比持平前值，不及预期；上周初请失业金人数低于预期。国内政策预期增强。供给，港口铜精矿库存仍累但幅度放缓，进口铜精矿TC指数低位徘徊；国产粗铜现货加工费走低。9月国内新冶炼产能投产，但原料供应趋紧，电解铜产量预计环比缩减，不过环比减幅预计有限。需求，精铜杆开工率环比降低，不及预期；旺季需求仍待验证。9月白色家电排产增加。新能源汽车产销表现较好。库存，电解铜现货库存和保税区库存去库，但LME铜和COMEX铜库存均继续回升，全球铜库存压力犹存。
推荐策略	美国7月核心PCE同比持平，低于预期；上周初请失业金低于预期；国内政策预期增强；宏观向好。但旺季需求仍待验证，全球铜库存压力犹存。下周沪铜预计震荡运行，观察旺季兑现情况。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	美国7月核心PCE物价指数同比涨2.6%，持平前值，不及预期的2.7%；环比涨0.2%，持平预期和前值；上周初请失业金人数降至23.1万，低于预期。国内第二轮家电以旧换新实施细则发布，每件商品最高补贴2000元。市场消息称有关方面正在考虑进一步下调存量房贷利率。
需求	利空	本周精铜杆开工率环比降1.29个百分点至79.26%，不及预期。旺季需求仍待验证。9月白色家电排产增加，其中家用空调排产较去年同期实际产量增8.8%，冰箱增2.2%，洗衣机增1.5%。8月1-25日全国乘用车厂家新能源批发67.5万辆，同比增24%，较上月同期增11%；新能源车市场零售71.8万辆，同比增48%，较上月同期增18%。
供应	中性	本周港口铜精矿库存继续累库但幅度放缓，周环比增0.3万吨至65.8万吨。进口铜精矿TC指数5.73美元/吨，周环比跌0.68美元/吨，仍低位徘徊。本周废铜样本库存继续去库。国产粗铜现货加工费跌至约675元/吨。9月国内新冶炼产能投产，但原料供应趋紧，电解铜产量预计环比缩减，不过环比减幅预计有限。
库存	中性	电解铜现货库存和保税区库存去库，但LME铜和COMEX铜库存均继续回升，全球铜库存压力犹存。周四国内电解铜现货库存27.41万吨，较周一减0.77万吨，较上周四减0.89万吨；保税区铜库存6.3万吨，较周一减0.36万吨，较上周四减0.57万吨。周五LME铜库存320925吨，周环比增5350吨；COMEX铜库存继续累库。
基差	利多	周五升水铜、平水铜、湿法铜现货升贴水分别为30、15、-25元/吨；临近旺季，电解铜现货消费有所回升，周内社库去库，基差有所走强。沪铜09-10月差周五下午收至-70元/吨，月差周环比略有走弱，幅度有限。本周LME铜继续累库，0-3M仍呈贴水状态，不过贴水幅度变动有限。
利润	利多	本周港口铜精矿库存继续累库但幅度放缓，进口铜精矿TC指数5.73美元/吨，周环比跌0.68美元/吨，仍低位徘徊，采购散单原料铜精矿的冶炼厂仍陷于亏损；国产粗铜现货加工费跌至约675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

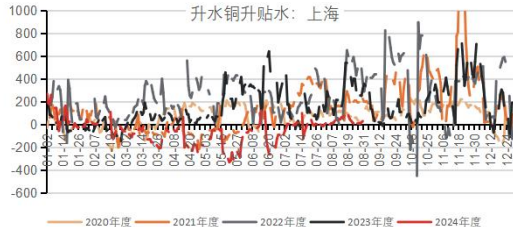
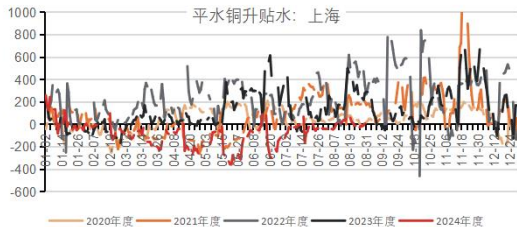
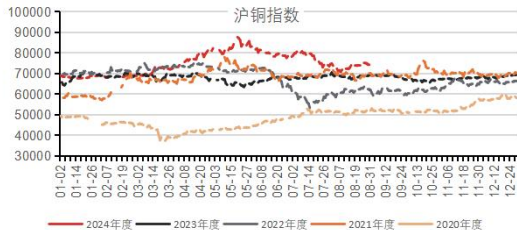
01

价格数据

GUOLIAN FUTURES

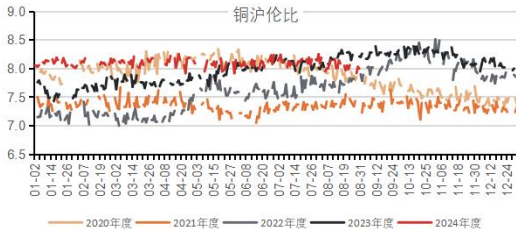
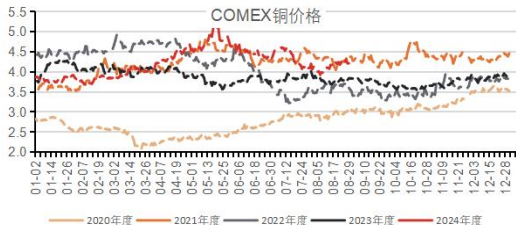
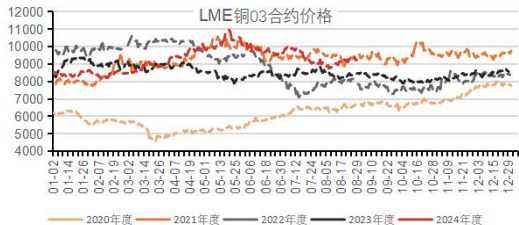


临近旺季，电解铜现货消费有所回升，周内社库去库，基差有所走强





本周LME铜继续累库，0-3M仍呈贴水状态，不过贴水幅度变动有限





CONTENTS

目录

02

基本面数据

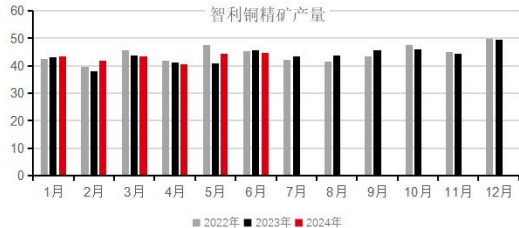
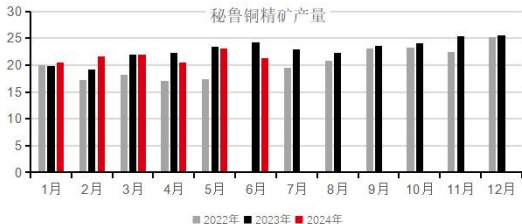
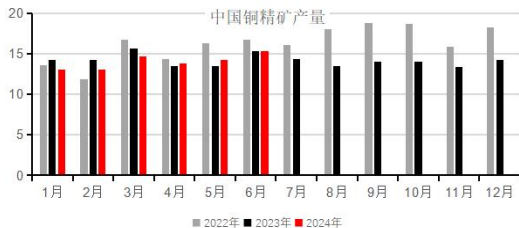
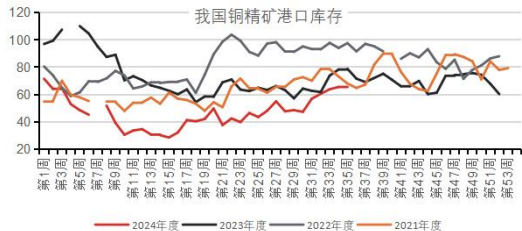
GUOLIAN FUTURES



本周进口铜精矿TC指数仍低位徘徊；国产粗铜现货加工费走低



本周港口铜精矿库存继续累库但幅度放缓

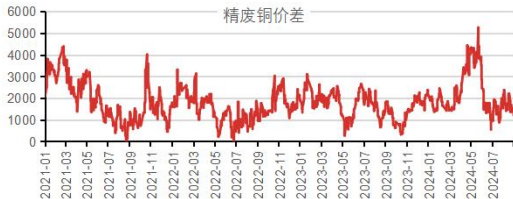




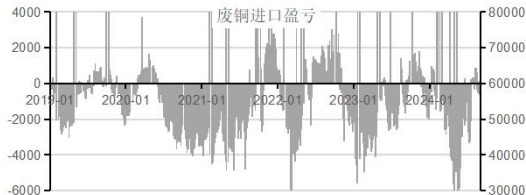
本周精废价差先涨后跌



— 废光亮铜：佛山



— 精废铜价差：广东



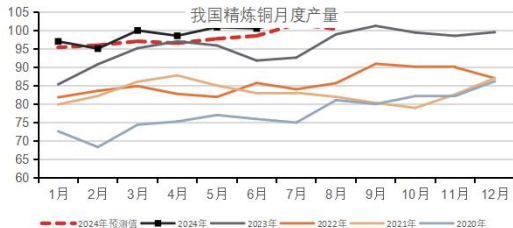
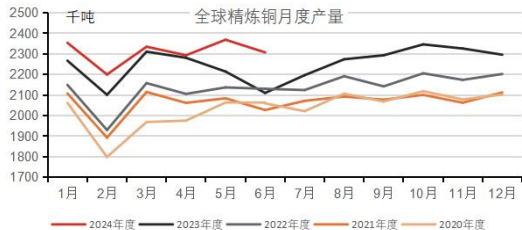
■ 进口盈亏（左）



■ 废铜进口量（金属量） — 废铜平均品味

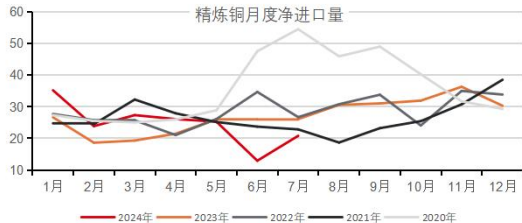


9月国内电解铜产量预计环比缩减，不过环比减幅预计有限

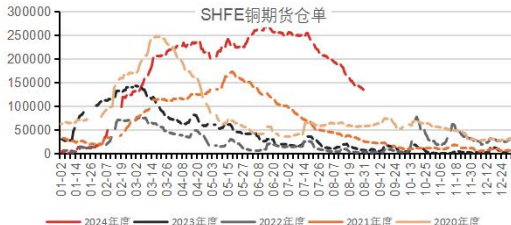
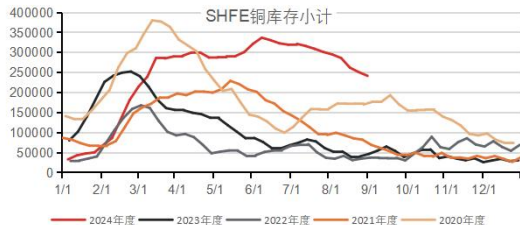
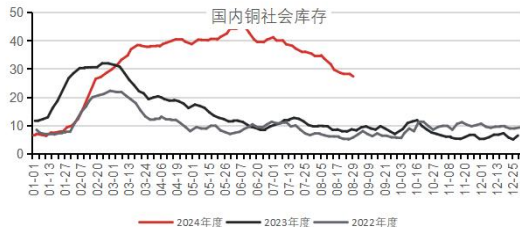




7月精炼铜净进口量环比增60.8%，同比减20.7%

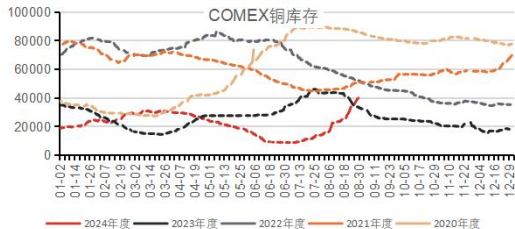
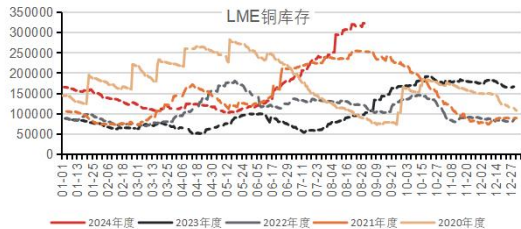


电解铜现货库存和保税区库存去库



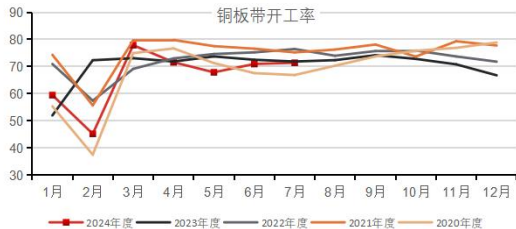
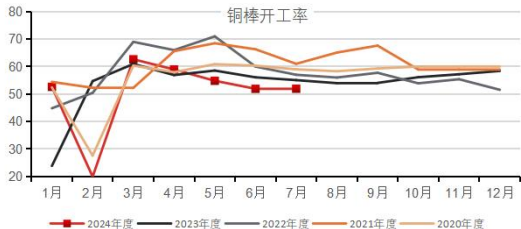
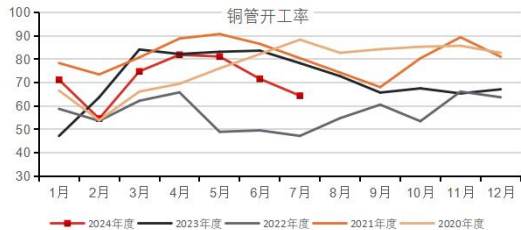


LME铜和COMEX铜库存均继续回升





本周精铜杆开工率环比降1.29个百分点，不及预期





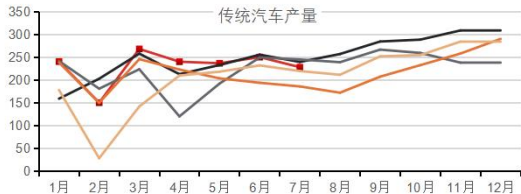
电网投资同比明显增加；新能源车延续增长



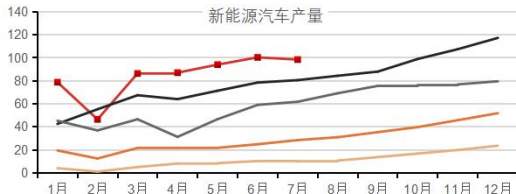
■ 电网工程:投资完成额:累计值 — 电网工程:投资完成额:累计同比



■ 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

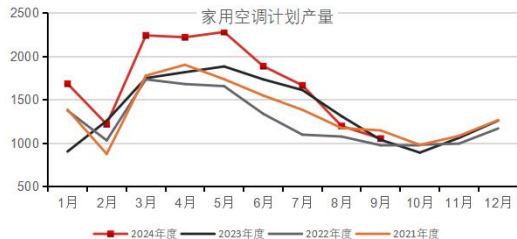
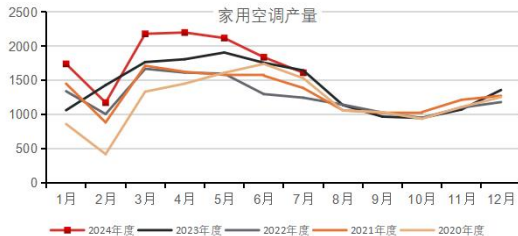
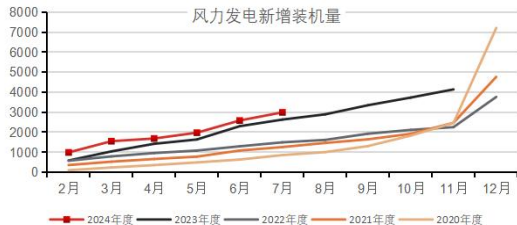
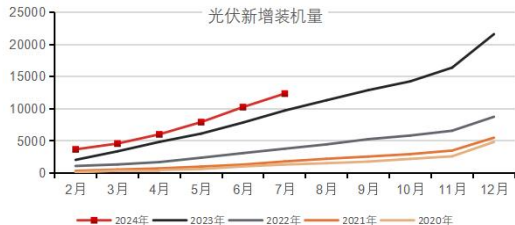


■ 2024年 — 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年



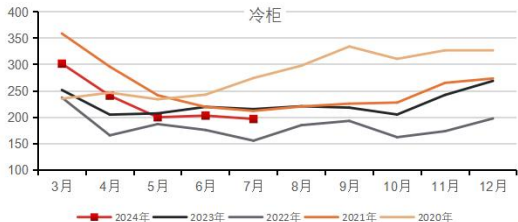
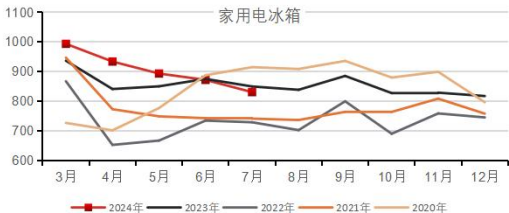
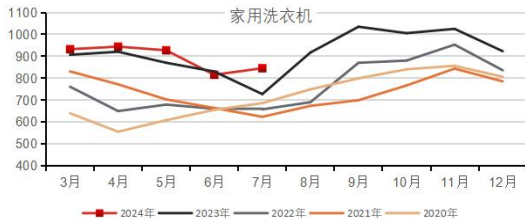
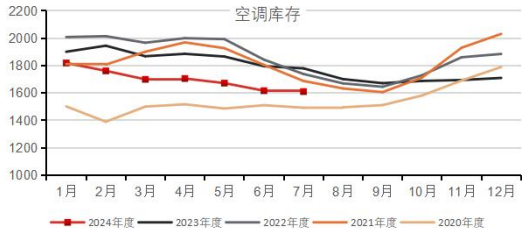
■ 2024年 — 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年

光伏排产环比改善，仍有库存压力





9月白色家电排产增加





CONTENTS

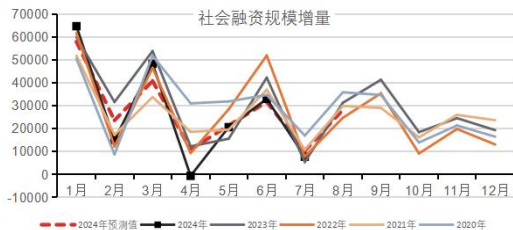
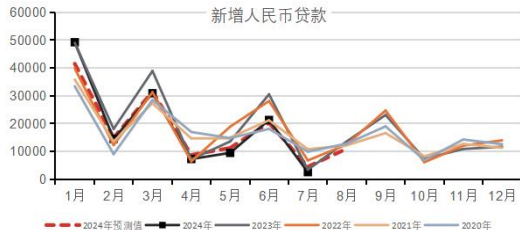
目录

03

宏观经济数据

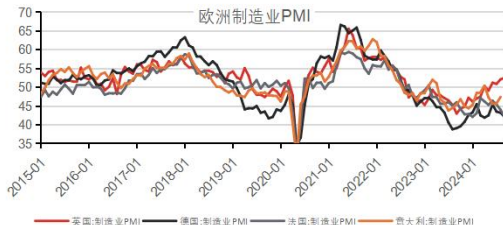
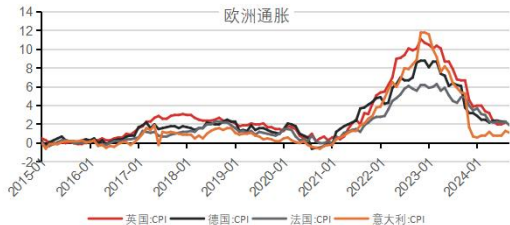


两部门印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》



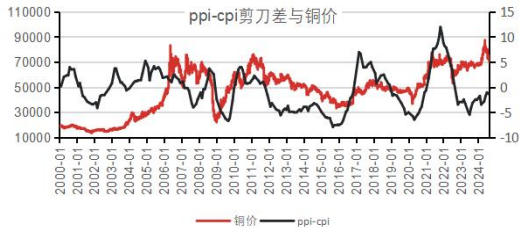


美国7月核心PCE物价指数同比持平前值，不及预期





美联储主席称通胀上行风险减弱，降息是未来政策方向





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