



铜周报 20240818

美衰退担忧降温，社库减，
盘面偏强

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2409合约周五下午收于73930元/吨，周环比涨3.15%。美国通胀降温但租房通胀显示韧性，市场下调9月降息幅度的预期；零售销售和就业数据打消衰退担忧；宏观情绪回暖。下游订单回暖，铜现货成交向好，社库周内去库。宏观回暖，社库去库，沪铜盘面走强。
运行逻辑	宏观，美7月零售销售环比1%，超预期，为一年半来最高；上周初请失业金人数22.7万人，为7月以来最低；衰退担忧回落。供给，8月国内冶炼厂检修减少，但原料供应趋紧，精铜产量预计环比减、同比增。冶炼厂减产，下周进口铜到货不多，下周供给环比预计减。需求，下游订单回暖，精铜杆开工率超预期回升。终端分化：电网需求向好；7月地产竣工面积累计同比降至-22%；空调高库存，8月排产环比、同比均减；光伏8月排产环比提高。库存，电解铜现货库存和保税区库存继续去库，但LME铜库存仍增，COMEX铜库存继续回升。
推荐策略	美国零售销售和初请失业金数据降低市场对美衰退担忧；下游订单回暖带动精铜社库再减，盘面偏强运行，单边做多为主；但全球精铜库存偏高，美房租通胀限制降息幅度，盘面上行空间有限。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	美国7月PPI低于预期；7月CPI基本符合预期，核心CPI增速创逾三年新低，但租房通胀停止下降趋势；7月零售销售环比1%，超预期，为一年半来最高；上周初请失业金人数22.7万人，为7月以来最低。美国通胀降温但租房通胀显示韧性，市场下调9月降息幅度的预期；零售销售和就业数据打消衰退担忧；宏观情绪回暖。
需求	利多	下游订单回暖，铜现货成交向好，周内去库，现货基差走强。本周大中型铜杆企业开工率80.92%，环比增6.03、同比增11.59个百分点，高于预期；精铜杆大型企业复产带动原料库存增加。终端分化：电网需求向好；7月房地产竣工面积累计同比下滑至-22%；空调高库存，8月排产环比、同比均减；光伏8月排产环比提高。
供应	利多	本周国内港口铜精矿库存周环比增3.3万吨至63.8万吨，但因Escondida铜矿罢工影响，铜精矿TC指数均价周环比降0.22美元/吨至5.9美元/吨；国产粗铜现货加工费持平于850元/吨。8月国内冶炼厂检修进一步减少，但原料供应趋紧，精铜产量预计环比减、同比增。冶炼厂减产，下周进口铜到货不多，下周供给环比预计减。
库存	中性	电解铜现货库存和保税区库存继续去库，但LME铜库存仍增，COMEX铜库存继续回升。周四国内电解铜现货库存29.8万吨，较周一减1.89万吨，较上周四减3.84万吨；保税区库存7万吨，周内减0.14万吨，较上周四减0.46万吨；周五LME铜库存309050吨，周环比增12650吨；COMEX铜库存周环比继续回升。
基差	利多	周五升水铜、平水铜、湿法铜现货升贴水70、50、10元/吨；下游订单回暖，铜现货成交向好，周内去库，现货基差走强。沪铜09-10月差周五下午收至-50元/吨，月差周环比走强80元/吨。本周LME铜0-3M仍呈贴水状态，周五贴水为-109.25美元/吨，贴水幅度有所缩窄。
利润	利多	本周铜精矿TC指数均价周环比降0.22美元/吨至5.9美元/吨，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持平于850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

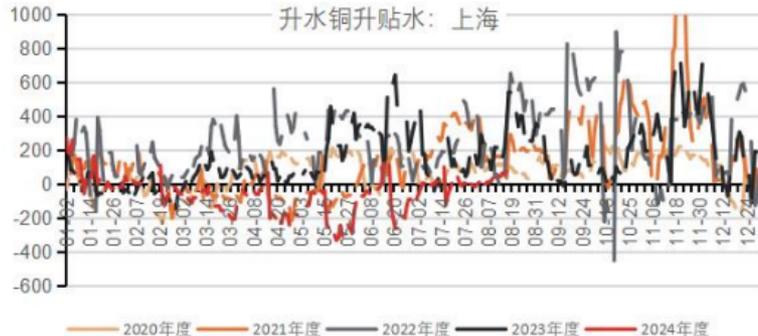
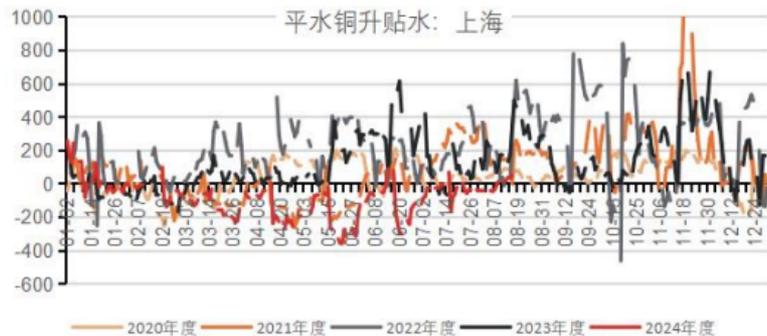
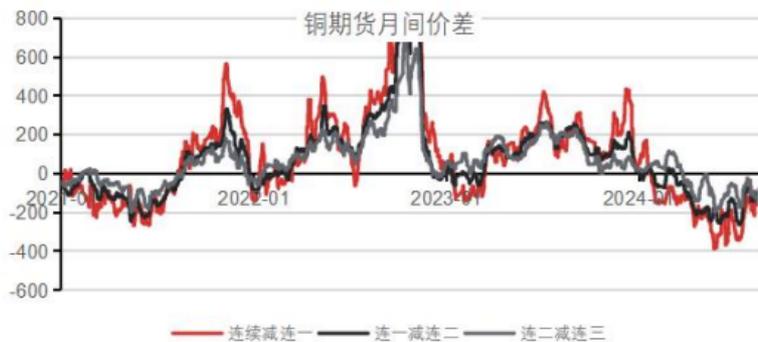
目录

01

价格数据

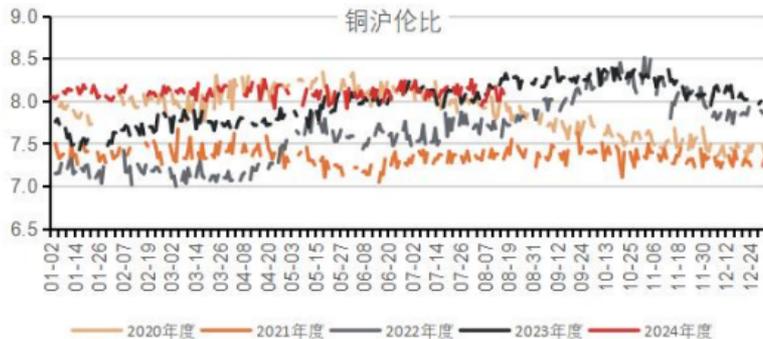
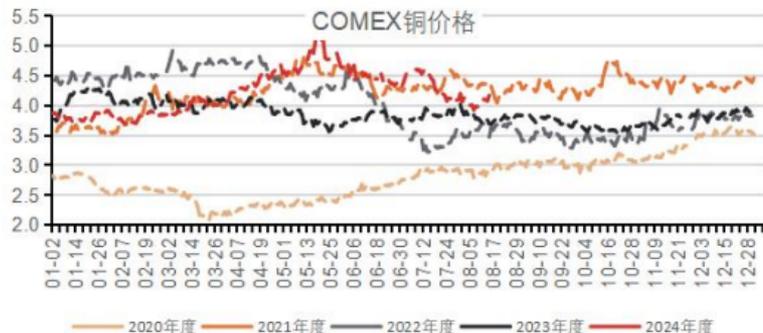
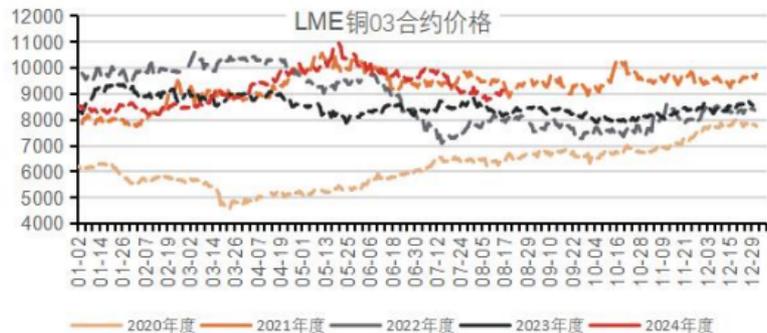


下游订单回暖，铜现货成交向好，周内去库，现货基差走强





本周LME铜0-3M仍呈贴水状态，贴水幅度有所缩窄





CONTENTS

目录

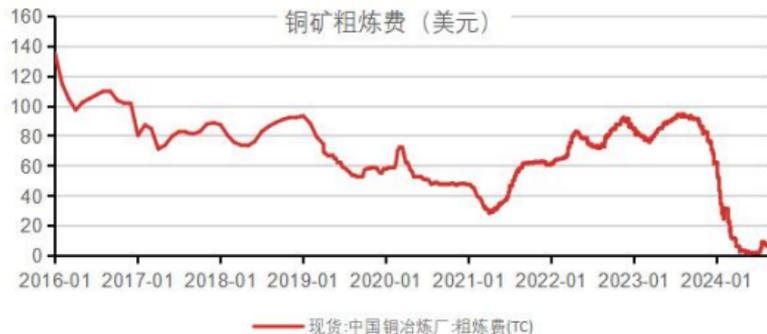
02

基本面数据

GUOLIAN FUTURES

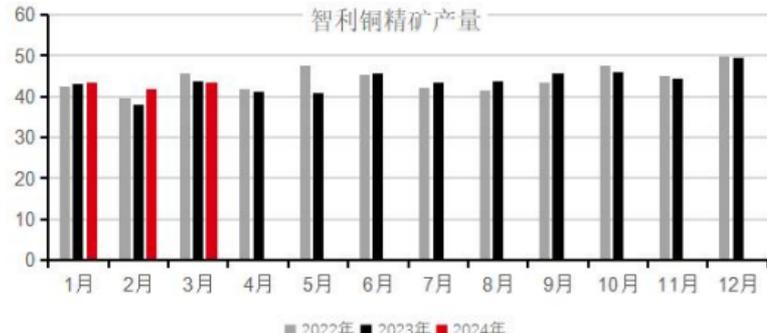
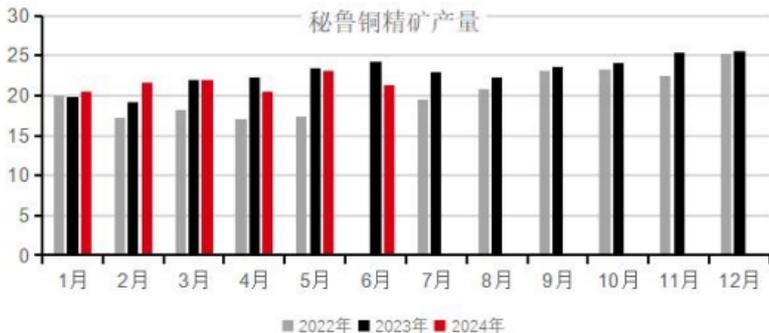
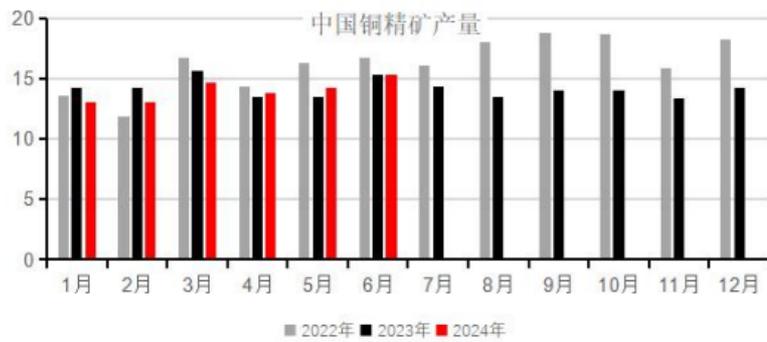


本周铜精矿TC指数均价周环比降低；国产粗铜现货加工费周环比持平



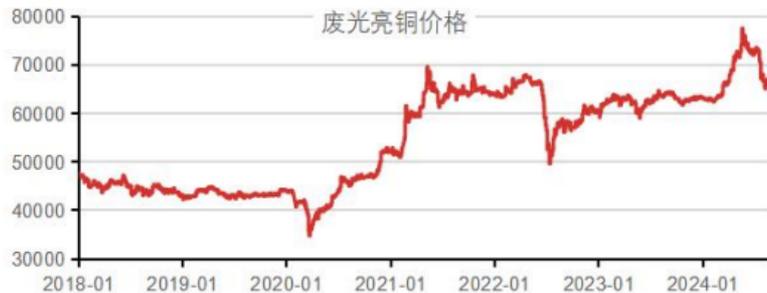


本周港口铜精矿库存周环比继续增加

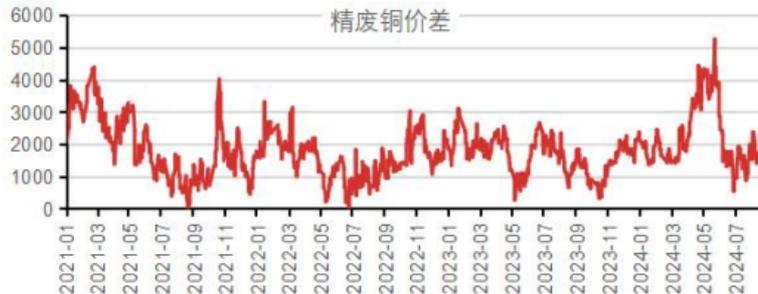




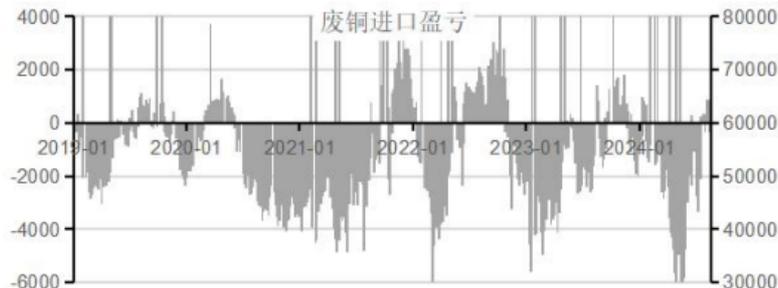
本周精废价差有所回升



— 废光亮铜：佛山



— 精废铜价差：广东



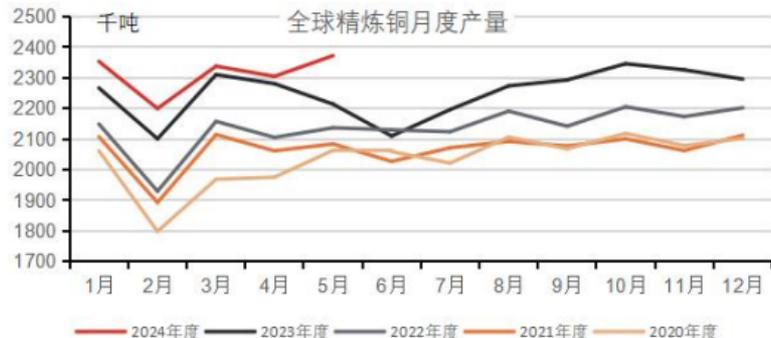
■ 进口盈亏（左）



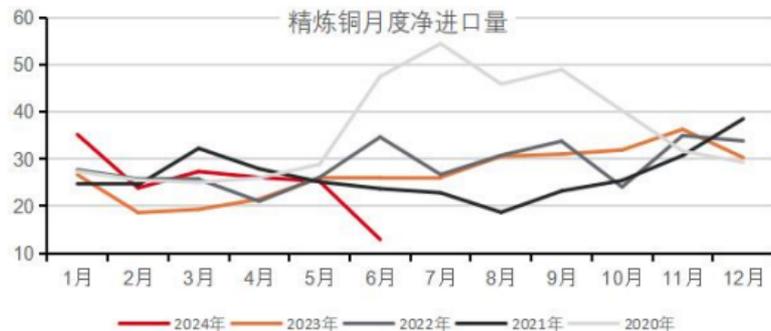
■ 废铜进口量（金属量） — 废铜平均品味



8月国内冶炼厂检修减少，但原料供应趋紧，精铜产量预计环比减、同比增



7月铜精矿进口216.5万吨，环比减

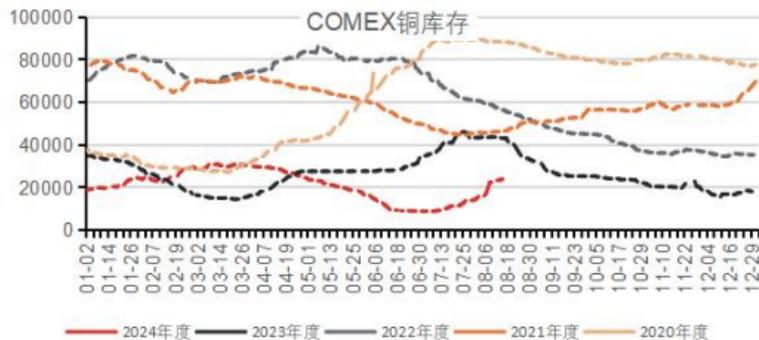




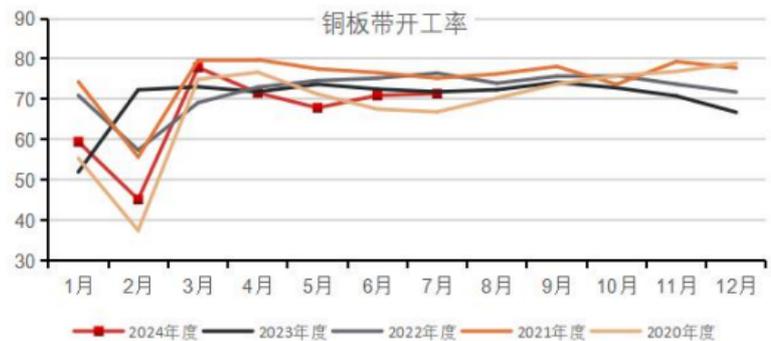
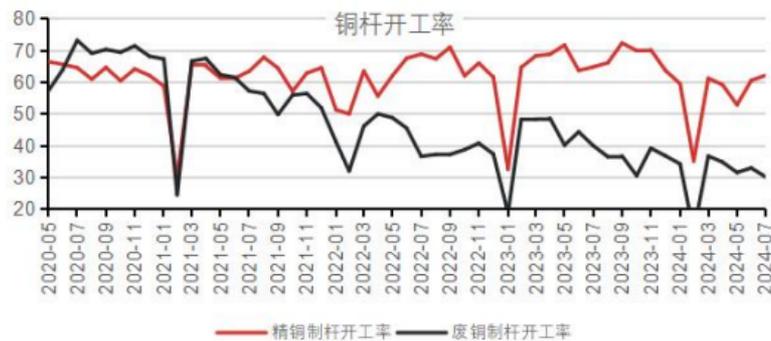
电解铜现货库存和保税区库存继续去库



LME铜库存仍增，COMEX铜库存继续回升



下游订单回暖，精铜杆开工率超预期回升





7月车市传统淡季，新能源汽车产、销量环比均有所降低



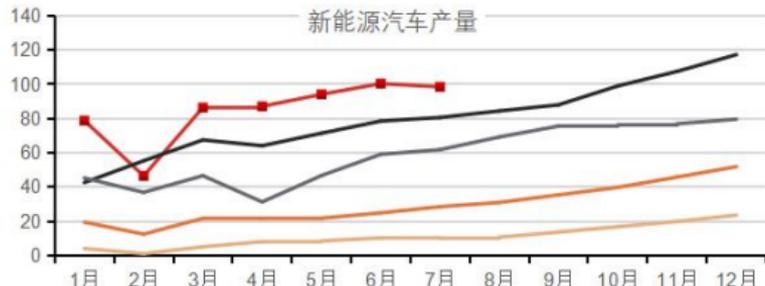
■ 电网工程:投资完成额:累计值 — 电网工程:投资完成额:累计同比



■ 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



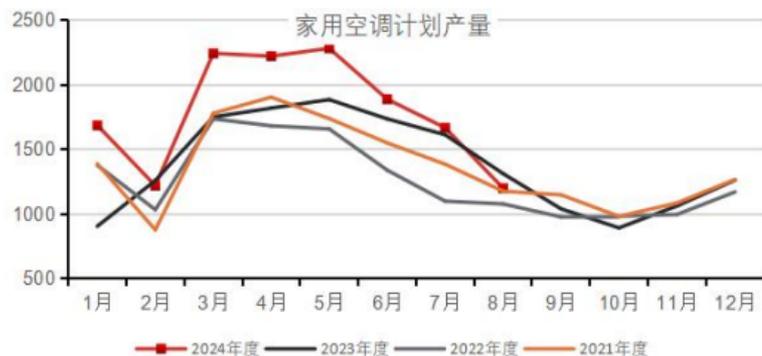
■ 2024年 — 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年



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

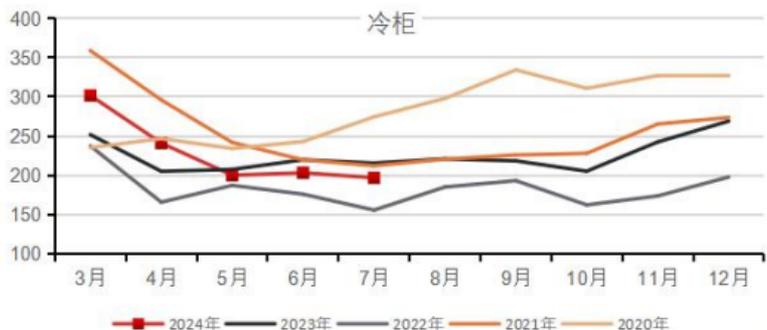
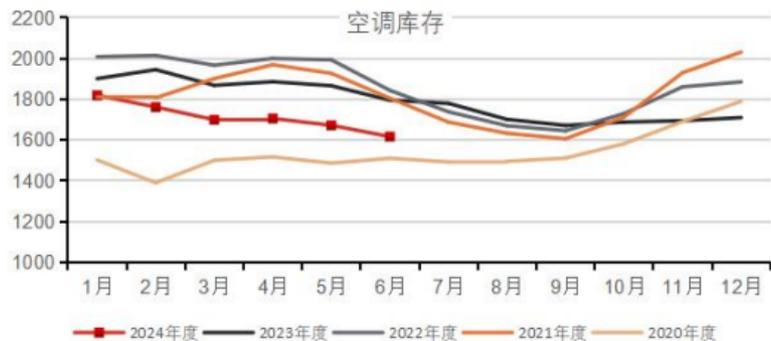


8月光伏排产环比提升，关注后市需求兑现情况





空调高库存，8月排产量环比、同比均下滑





CONTENTS

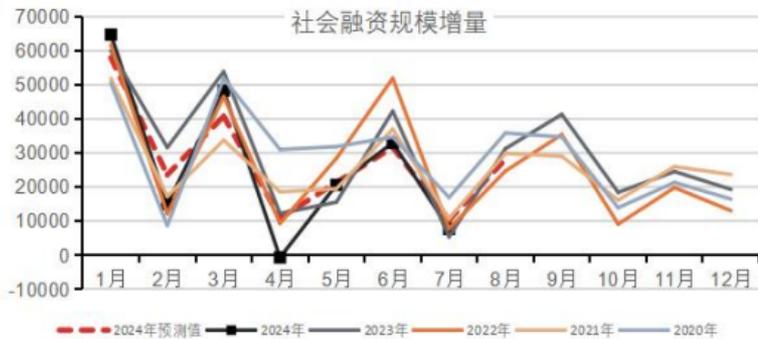
目录

03

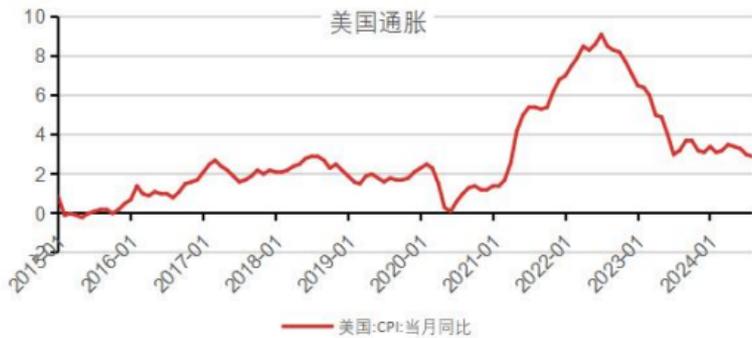
宏观经济数据



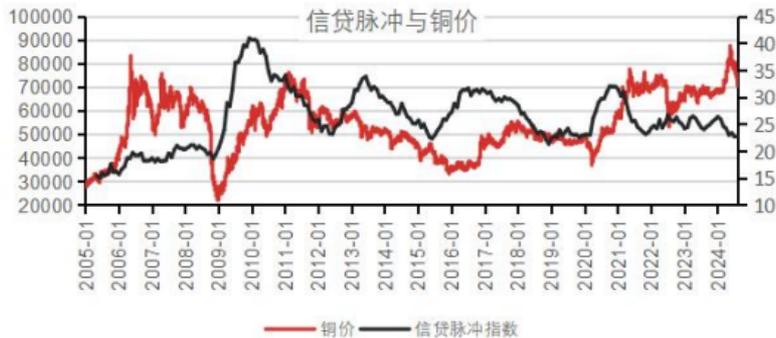
7月中国制造业景气度下降，统计局制造业PMI再降至收缩区间



美国通胀降温但租房通胀显示韧性



👑 市场下调美联储9月降息幅度的预期





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