



铜周报 20240824

鲍威尔鸽派讲话提振预期，
盘面预计走强

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2410周五下午收于73500元/吨，周环比跌0.65%。国内政策向好但海外担忧犹存，盘面震荡。两部门印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》。美国至3月的过去一年非农就业人数大幅下修81.8万。美8月Markit制造业PMI大幅不及预期；欧元区8月制造业PMI不及预期。
运行逻辑	宏观，美联储主席称通胀上行风险减弱，降息是未来政策方向；就业下行风险增加，美联储不寻求也不欢迎就业市场继续降温。供给，8月冶炼厂检修减少，精炼铜产量预计环比减但同比增。冶炼利润不佳，精炼铜后市有减产预期。需求，本周铜线缆、精铜杆开工率环比下滑。下游分化：电网投资同比明显增加；光伏排产环比改善，仍有库存压力；新能源车延续增长；地产竣工面积同比续减；空调排产走弱。库存，电解铜现货库存和保税区库存仍去库，但去库幅度放缓；LME铜库存仍增，COMEX铜库存继续回升。
推荐策略	美联储主席讲话鸽派；国内政策向好；旺季将至，消费预期回升；精炼铜后市有减产预期；盘面下周预计偏强运行，做多为主；但需注意全球库存仍偏高，旺季消费有不及预期的风险。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	美国至3月的过去一年非农就业人数大幅下修81.8万。美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔年会上指出，通胀上行风险已减弱，越来越有信心通胀持续降至2%目标，降息是未来的政策方向；就业下行风险有所增加，美联储不寻求也不欢迎就业市场继续降温。两部门印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》。
需求	利空	本周铜线缆、精铜杆开工率环比下滑。铜线缆订单增减均有，开工率环比降0.12个百分点至93.54%，低于预期；新增订单减，主要大中型铜杆企业开工率环比降0.37个百分点至80.55%，略低预期。下游分化：电网投资同比明显增加；光伏排产环比改善，仍有库存压力；新能源车延续增长；地产竣工面积同比续减；空调排产走弱。
供应	中性	7月铜矿砂及精矿进口量环比减6.3%，同比增10.4%。本周港口铜精矿库存延续累库，增1.7万吨至65.5万吨。本周国产粗铜现货加工费均价持平于850元/吨。8月冶炼厂检修减少，精炼铜产量预计环比减但同比增。冶炼利润不佳，精炼铜后市有减产预期。7月精炼铜净进口量环比增60.8%，同比减20.7%。
库存	中性	电解铜现货库存和保税区库存仍去库，但去库幅度放缓；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28.3万吨，较周一减0.35万吨，较上周四减1.5万吨；保税区库存6.87万吨，较周一减0.03万吨，较上周四减0.13万吨。周五LME铜库存315575吨，周环比增6525吨；COMEX铜库存延续累库趋势。
基差	中性	周五升水铜、平水铜、湿法铜现货升贴水10、-10、-60元/吨；周内电解铜去库放缓，贸易商出货意愿积极，现货升贴水走弱。沪铜09-10月差周五下午收至-60元/吨，月差周环比略有走弱，幅度有限。本周LME铜仍累库，0-3M仍呈贴水状态，周五贴水为-115.12美元/吨，贴水幅度有所扩大。
利润	利多	本周港口铜精矿库存延续累库，铜精矿TC指数均价周环比涨0.51美元/吨至6.41美元/吨，仍处相对低位，采购散单原料铜精矿的冶炼厂仍陷于亏损，后市有减产预期；国产粗铜现货加工费均价持平于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

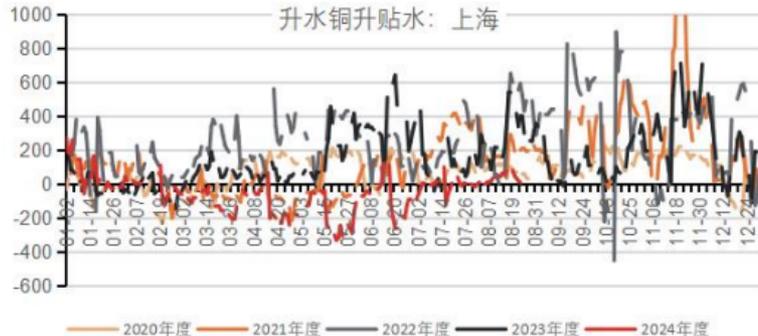
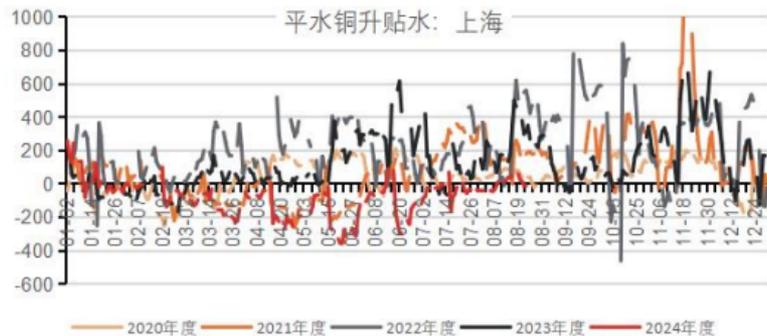
目录

01

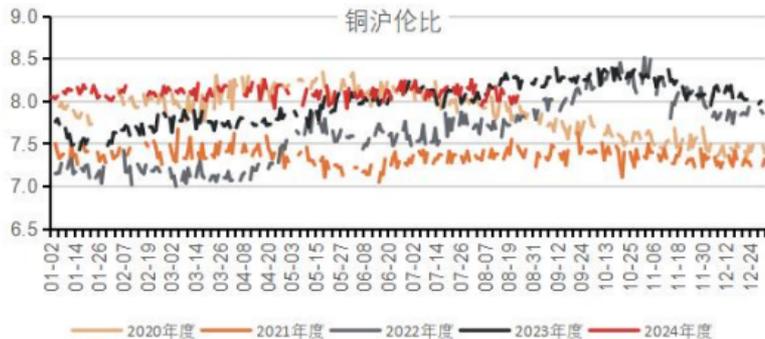
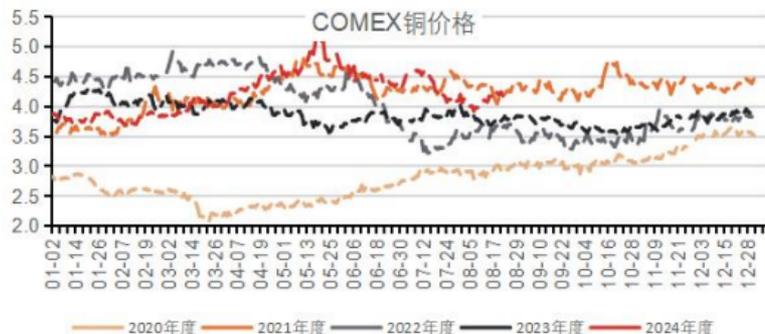
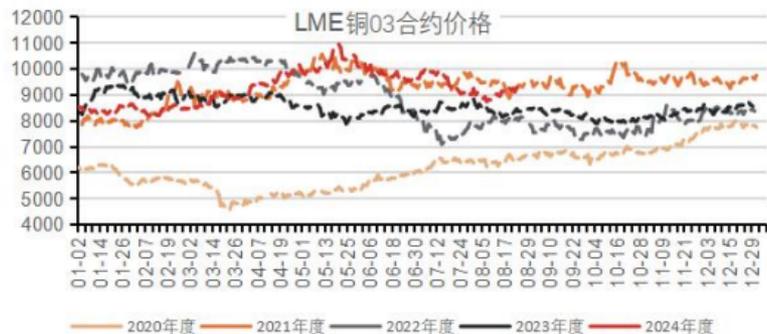
价格数据

GUOLIAN FUTURES

周内电解铜社库去库放缓，现货升贴水走弱



本周LME铜仍累库，0-3M贴水幅度有所扩大





CONTENTS

目录

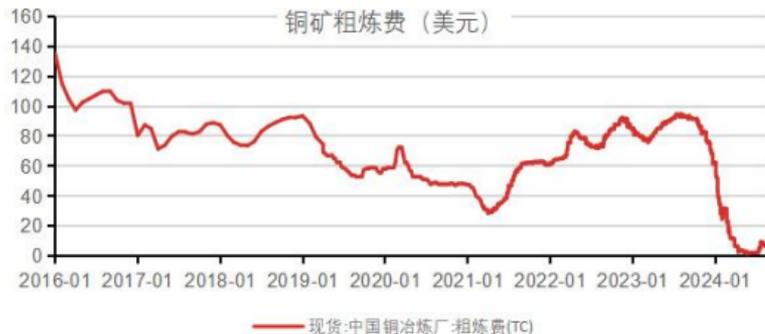
02

基本面数据

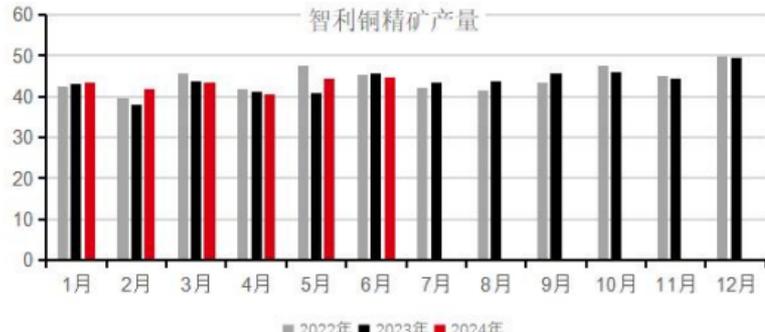
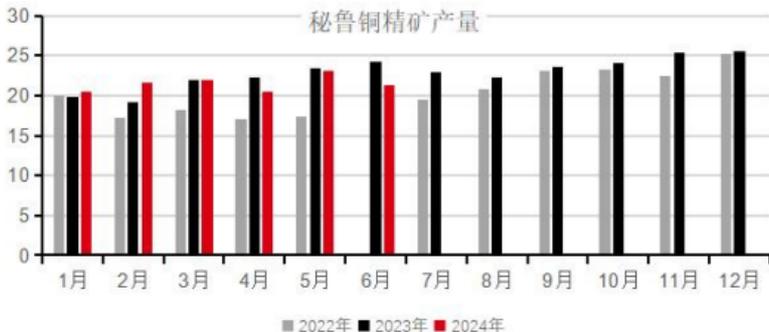
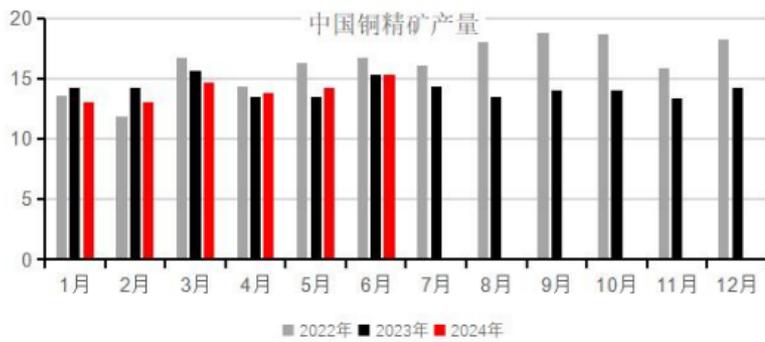
GUOLIAN FUTURES



本周铜精矿TC指数涨，仍处低位；国产粗铜现货加工费均价持平

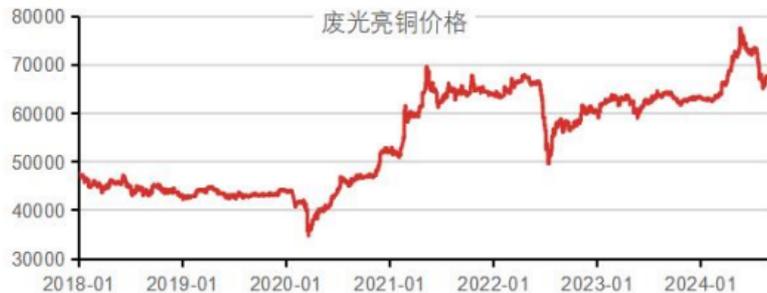


本周港口铜精矿库存延续累库

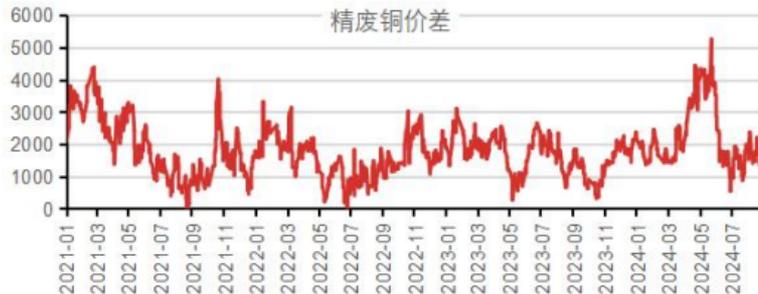




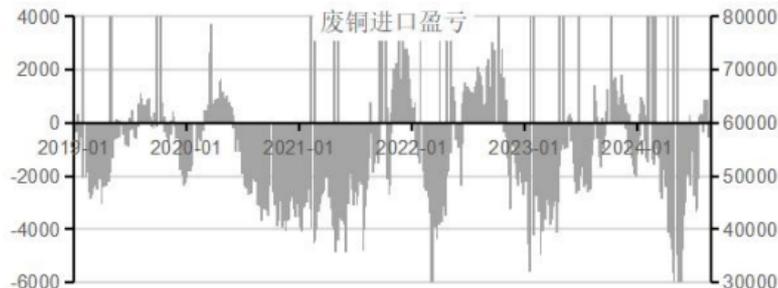
本周精废价差有所回落



— 废光亮铜：佛山



— 精废铜价差：广东

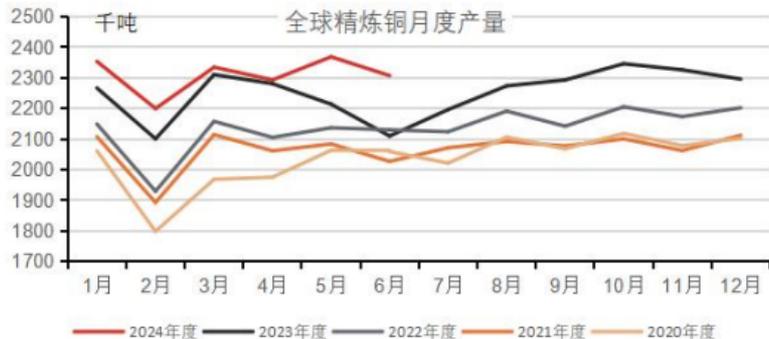


■ 进口盈亏（左）



■ 废铜进口量（金属量） — 废铜平均品味

冶炼利润不佳，精炼铜后市有减产预期

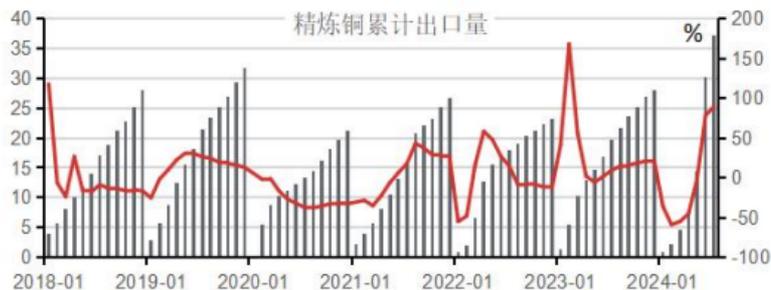




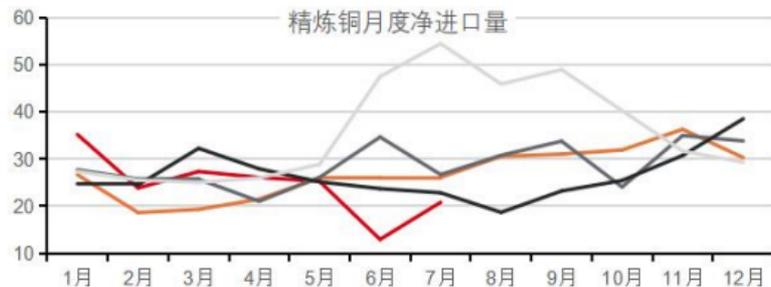
7月精炼铜净进口量环比增60.8%，同比减20.7%



■ 精炼铜累计进口量 — 累计同比



■ 精炼铜累计出口量 — 累计同比



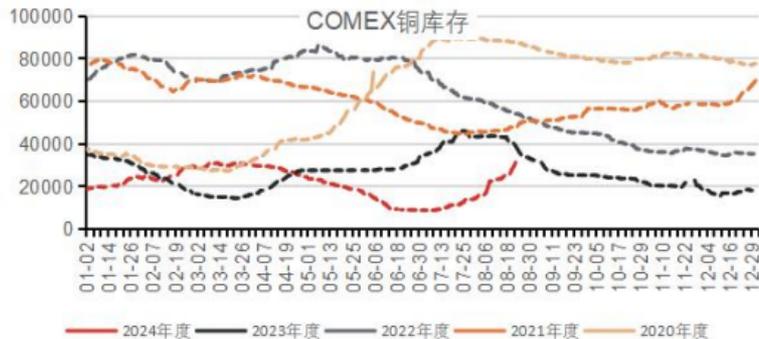
— 2024年 — 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年



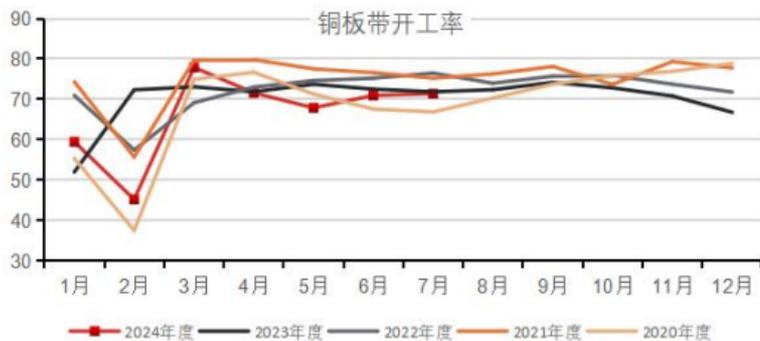
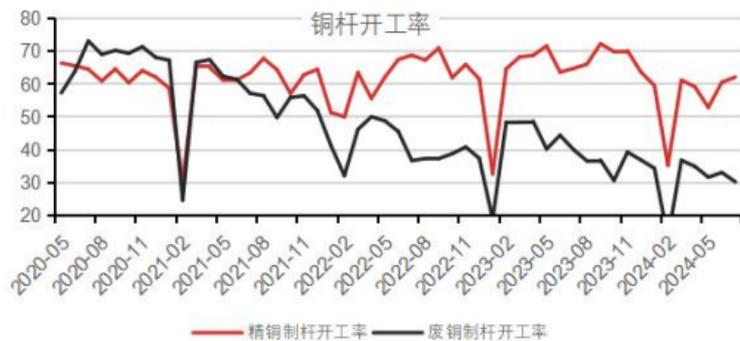
电解铜现货库存和保税区库存仍去库，但去库幅度放缓



LME铜库存仍增，COMEX铜库存继续回升



本周铜线缆、精铜杆开工率环比下滑



电网投资同比明显增加；新能源车延续增长



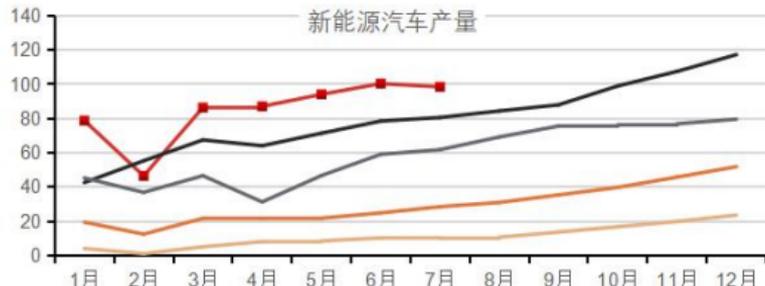
■ 电网工程:投资完成额:累计值 — 电网工程:投资完成额:累计同比



■ 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

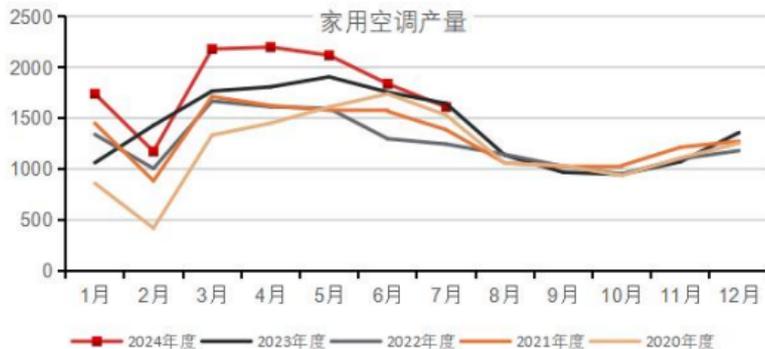


■ 2024年 — 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年



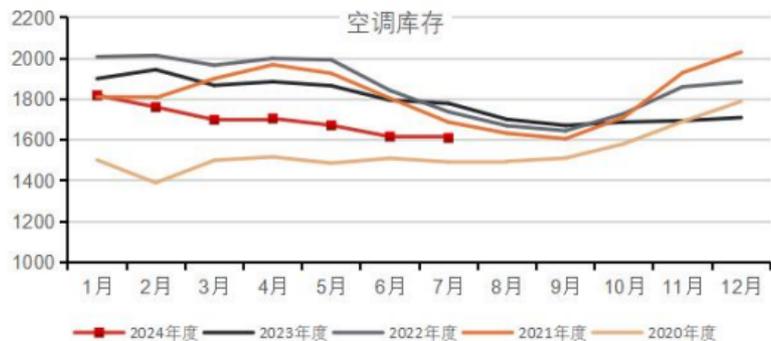
■ 2024年 — 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年

光伏排产环比改善，仍有库存压力





空调排产走弱





CONTENTS

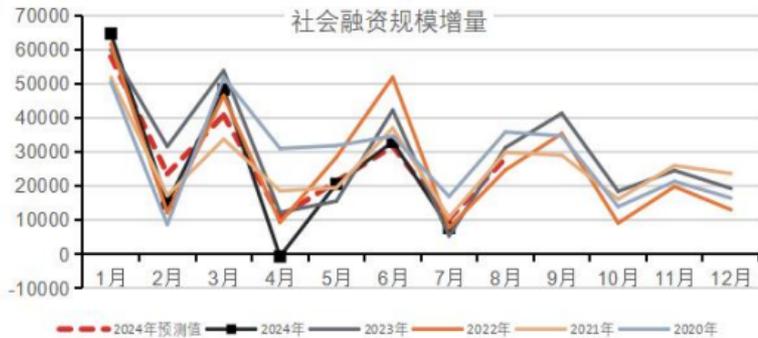
目录

03

宏观经济数据

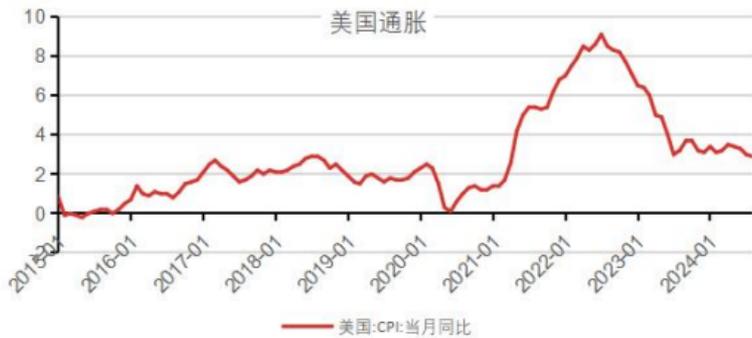


两部门印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》



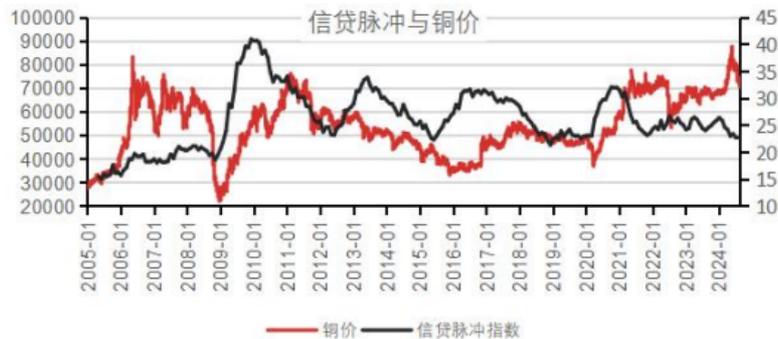


美8月Markit制造业PMI和欧元区8月制造业PMI均不及预期





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