



铜周报 20240908

美就业疲弱，基本面支撑不足，
盘面偏空

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73050元/吨，周环比跌1.58%。本周沪铜整体呈下行趋势：全球主要经济体制造业PMI走弱；美国ADP数据显示就业疲软，9月降息幅度预期提高，盘面一度反弹，但经济担忧难去、降息幅度未定，盘面仍承压。盘面下挫，现货采购积极性提高，基差走强。
运行逻辑	宏观，美国8月ADP就业及非农就业数据均显示劳动力市场走弱，前值下修进一步引发就业疲弱担忧；9月降息幅度仍无定论；主要经济体制造业PMI显示下行压力。供给，8月国内电解铜产量仍超100万吨，环比减1.43%，同比增2.48%，高于预期。9月国内冶炼产能提高，但原料总体趋紧，电解铜产量预计环比缩减但同比仍增，绝对值继续在百万吨以上。需求，铜价回落，部分下游逢低采购，铜线缆开工率高于预期；但终端需求有限，整体订单并未明显增加。库存，电解铜现货库存和保税区库存去库，LME铜库存减少，COMEX铜库存持平，全球铜高库存压力有所缓释。
推荐策略	全球主要经济体制造业PMI显示下行压力；美劳动力市场疲弱，但9月降息幅度仍无定论；风险偏好明显降温；旺季预期改善但整体表现有限，国内供给超预期，基本面支撑不足；盘面偏空对待。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利空	美8月非农就业增14.2万人，低于预期的16.5万人，失业率降至4.2%，薪资增幅高于预期；7月数据从11.4万人下修至8.9万人，6月数据下修6.1万。美8月ADP就业增9.9万人，远低于预期的14.5万人，前值12.2万人。就业疲弱，但9月降息幅度仍无定论。美8月ISM制造业PMI为47.2，低于预期，新订单指数降至44.6，大幅低于前值。
需求	中性	本周铜价回落，部分下游逢低采购，铜线缆开工率环比提高1.3个百分点至95.93%，高于预期；但终端需求有限，整体订单并未明显增加。本周精铜杆开工率环比降1.11个百分点至78.15%。金九旺季，下游预期改善但整体表现有限。9月白电排产较去年实际产量增，但排产同比增幅放缓；光伏组装预计环比改善但幅度有限。
供应	利空	8月国内电解铜产量仍超100万吨，环比减1.43%，同比增2.48%，高于预期。本周港口铜精矿库存环比回升明显，但进口铜精矿TC指数仍处低位；本周国产粗铜现货加工费持平于675元/吨左右，阳极铜供给偏紧。9月国内冶炼产能提高，但原料总体趋紧，电解铜产量预计环比缩减但同比仍增，产量绝对值继续在百万吨以上。
库存	中性	电解铜现货库存和保税区库存继续去库，LME铜库存有所减少，COMEX铜库存持平，全球铜高库存压力有所缓释。周四国内电解铜现货库存25.62万吨，较周一减0.5万吨，较上周四减1.79万吨；保税区铜库存6万吨，较周一减0.18万吨，较上周四减0.3万吨。周五LME铜库存317575吨，周环比减3350吨；COMEX铜库存持平。
基差	利多	周五升水铜、平水铜、湿法铜现货升贴水分别为75、50、0元/吨；金九旺季，加之盘面周内下挫，下游采购积极性有所提高，现货基差走强。沪铜09-10月差周五下午收至-30元/吨，月差周环比走强。本周LME铜库存有所减少，0-3M仍呈贴水状态，贴水幅度变动有限。
利润	利多	本周港口铜精矿库存环比回升明显，但进口铜精矿TC指数仍处低位，周环比跌0.47美元/吨至5.26美元/吨，采购散单原料铜精矿的冶炼厂仍陷于亏损；本周国产粗铜现货加工费持平于675元/吨左右，阳极铜供给偏紧。



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

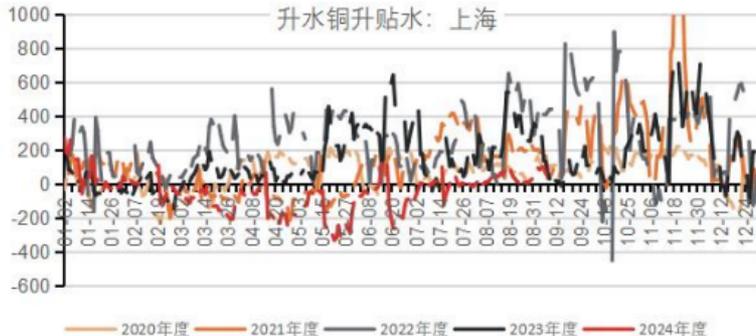
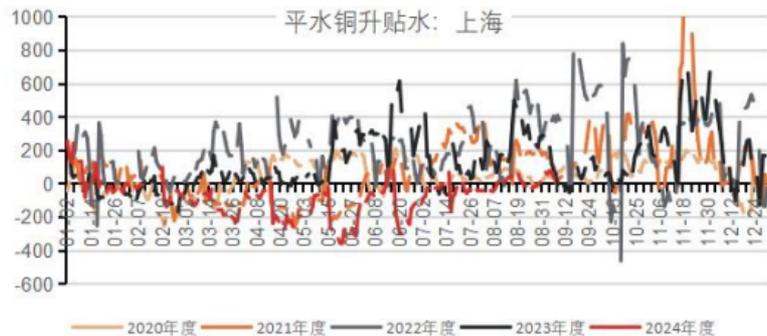
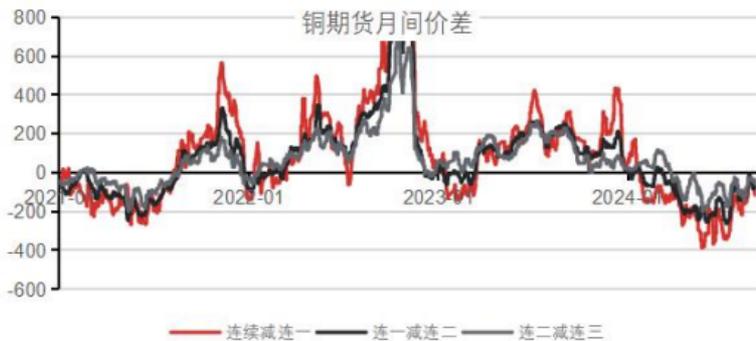
01

价格数据

GUOLIAN FUTURES

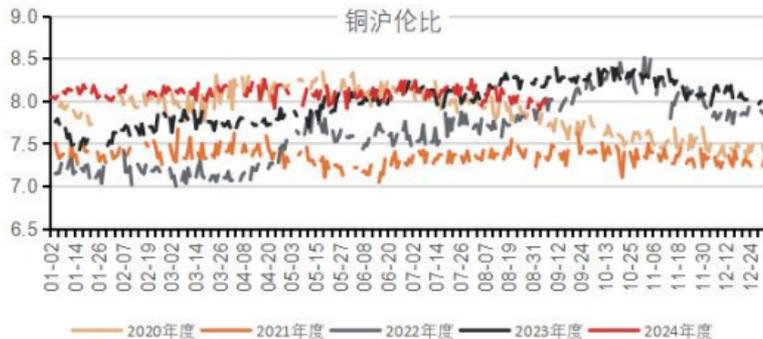
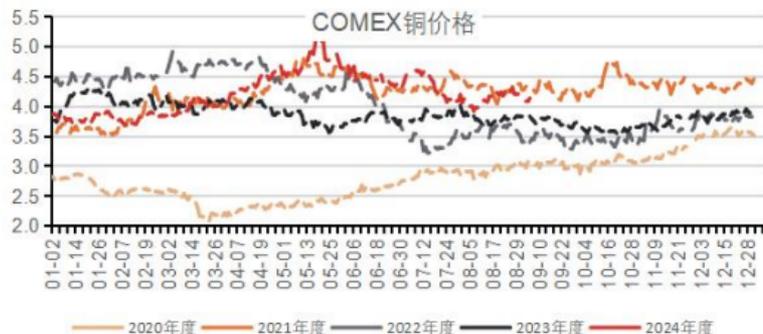
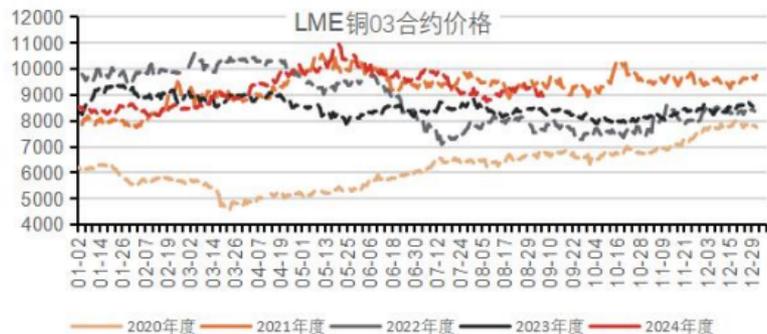


金九旺季，加之盘面周内下挫，下游采购积极性有所提高，现货基差走强





本周LME铜库存有所减少，0-3M仍呈贴水状态，贴水幅度变动有限





CONTENTS

目录

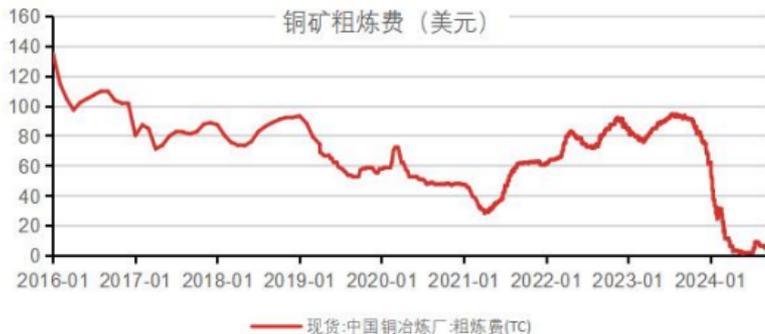
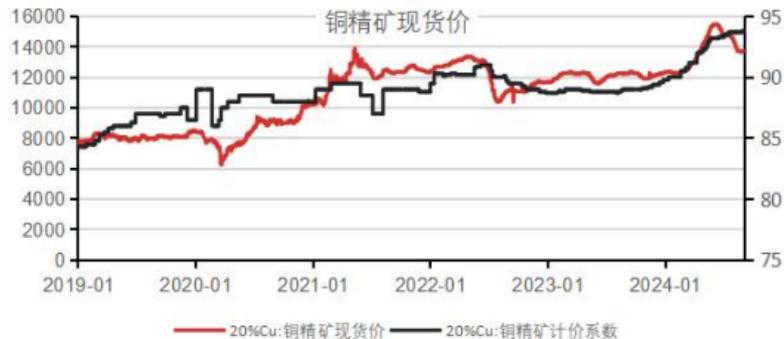
02

基本面数据

GUOLIAN FUTURES

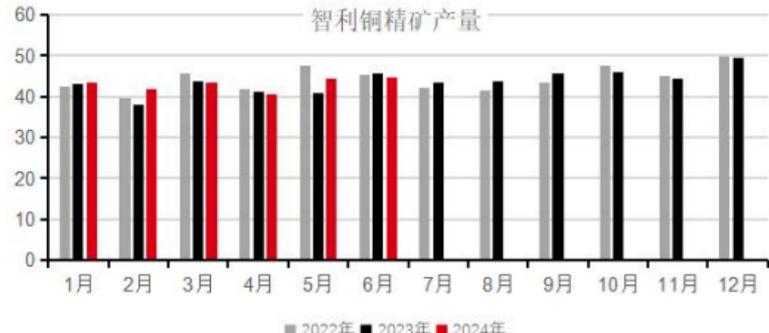
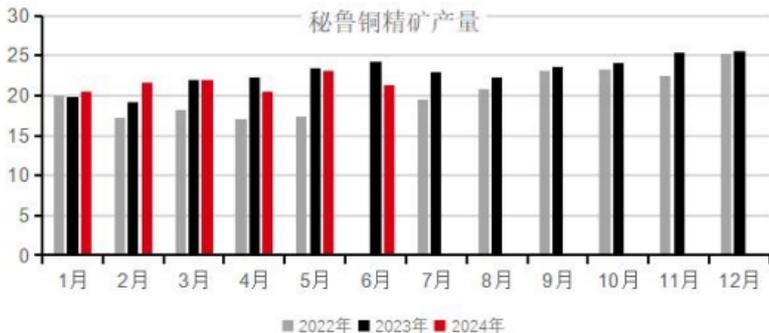
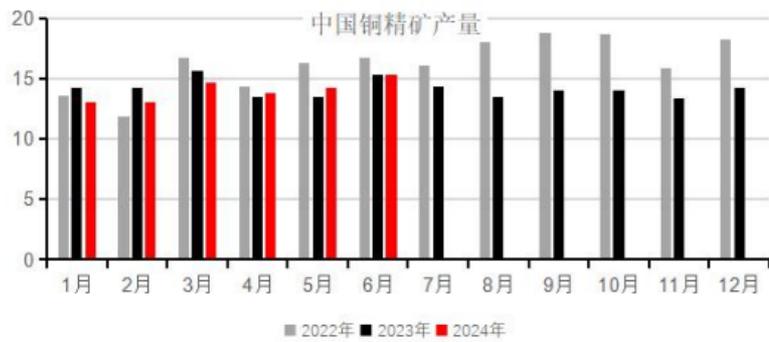


本周进口铜精矿TC指数仍处低位；国产粗铜现货加工费持平



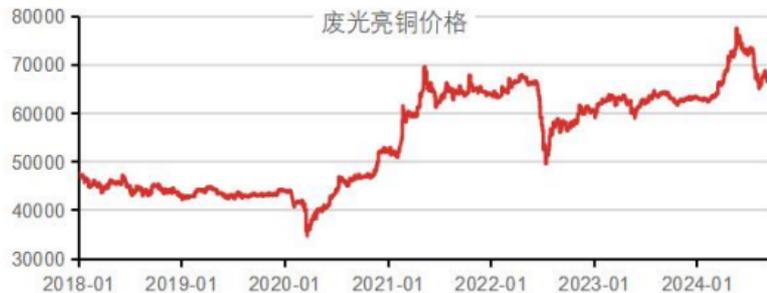


本周港口铜精矿库存环比回升明显，但进口铜精矿TC指数仍处低位

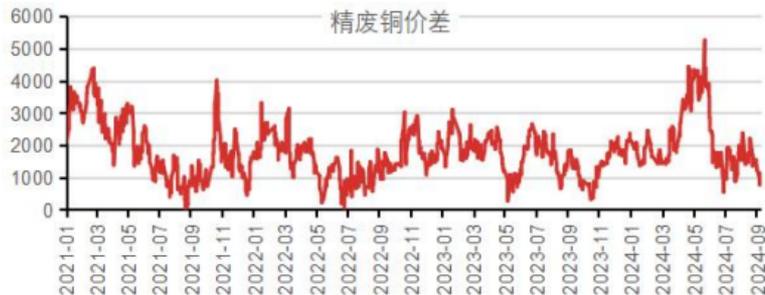




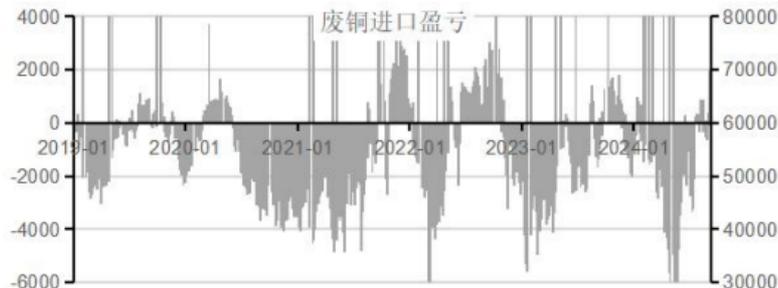
本周精废价差走弱



— 废光亮铜：佛山



— 精废铜价差：广东

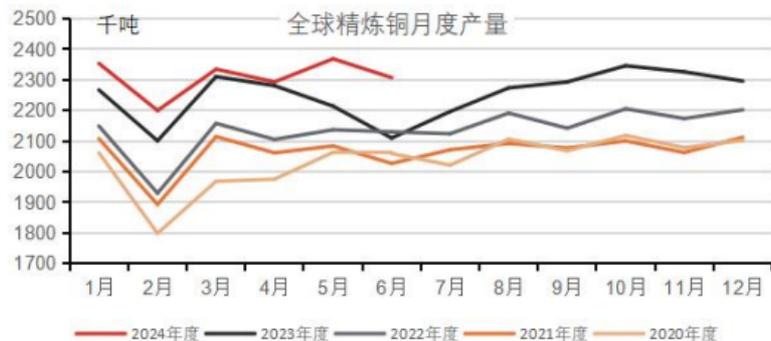


■ 进口盈亏（左）



■ 废铜进口量（金属量） — 废铜平均品味

8月国内电解铜产量仍超100万吨，高于预期



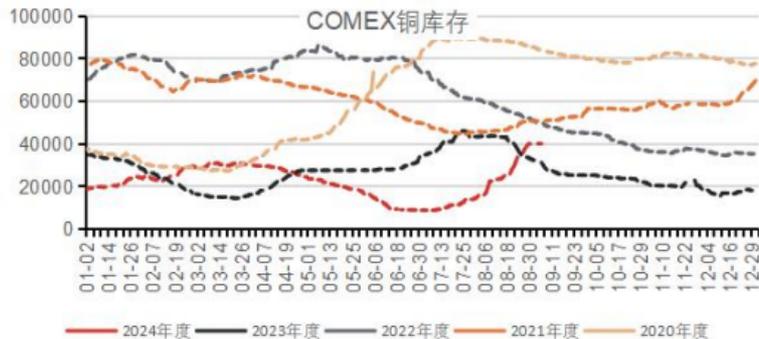
进口货源流入，现货基差承压



电解铜现货库存和保税区库存继续去库

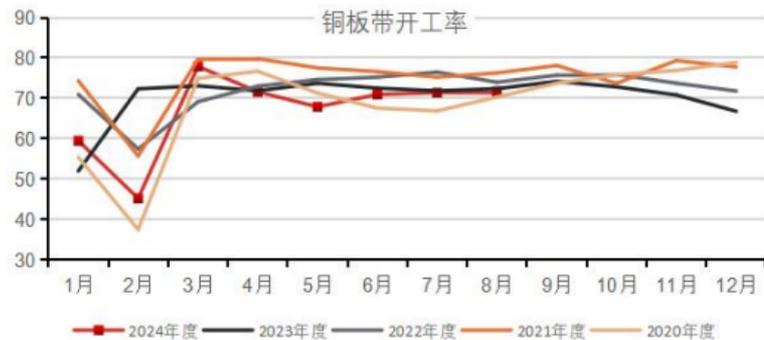
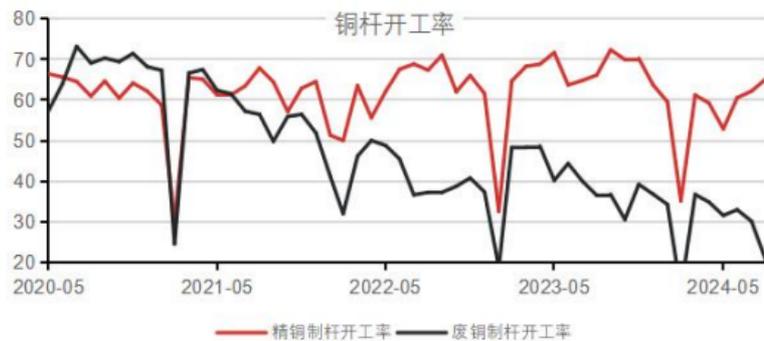


LME铜库存有所减少，COMEX铜库存持平



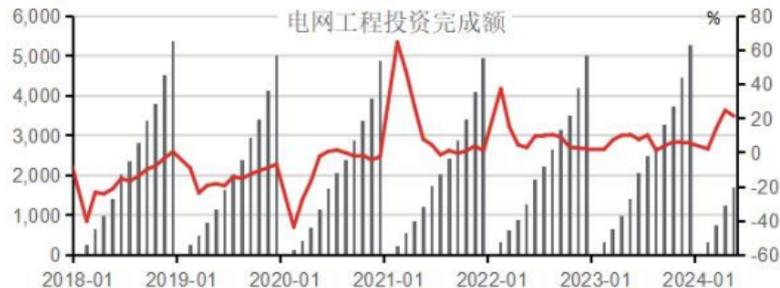


本周精铜杆开工率环比降1.11个百分点至78.15%





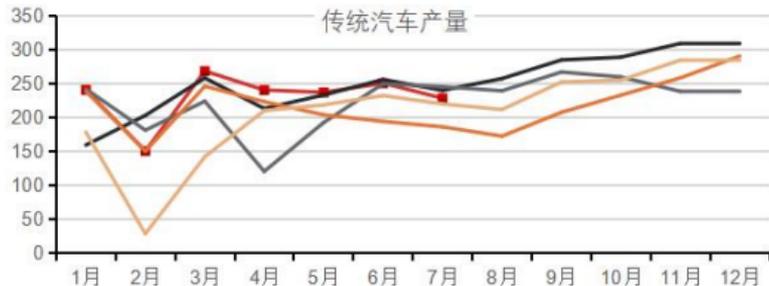
电网投资同比明显增加；新能源车延续增长



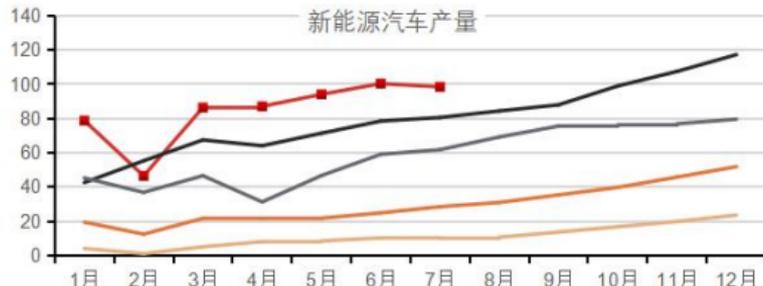
■ 电网工程:投资完成额:累计值 — 电网工程:投资完成额:累计同比



■ 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

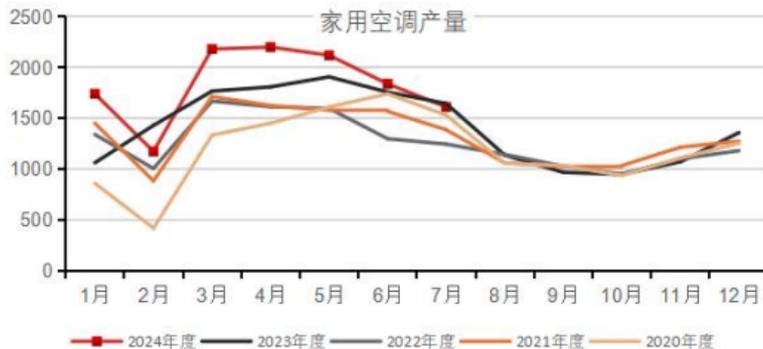


■ 2024年 — 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年



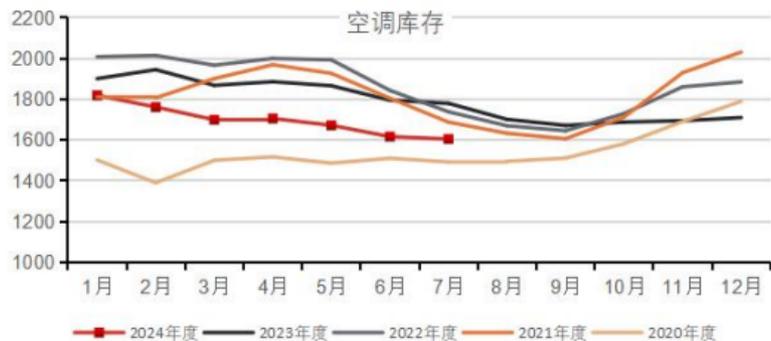
■ 2024年 — 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年

光伏组件预计环比改善但幅度有限





9月白电排产较去年实际产量增，但排产同比增幅放缓





CONTENTS

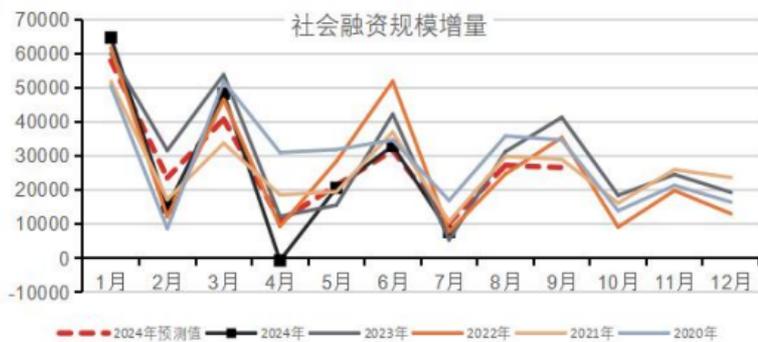
目录

03

宏观经济数据

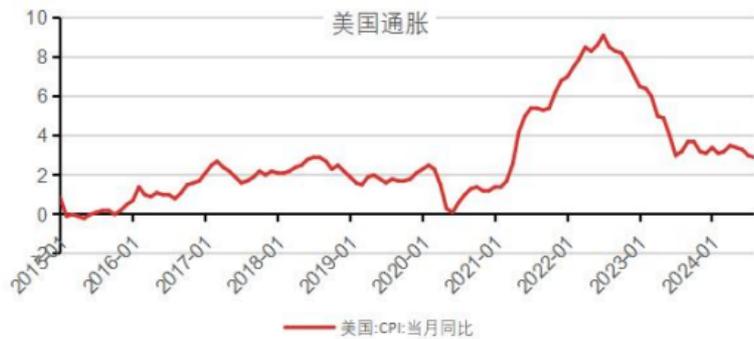


官方8月制造业PMI为49.1，环比降0.3个百分点；财新制造业PMI为50.4

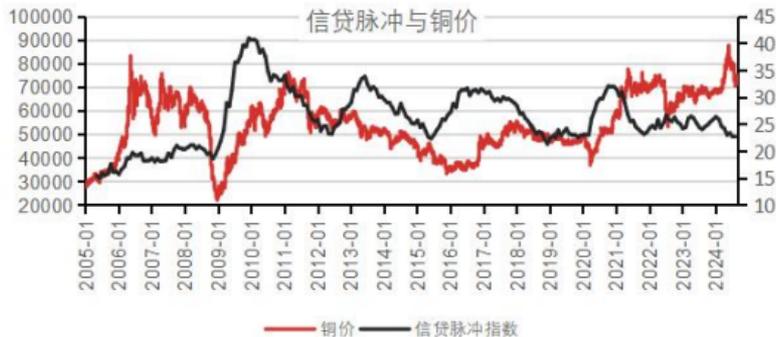




美8月ISM制造业PMI为47.2，低于预期，新订单指数降至44.6，大幅低于前值



美就业疲弱，但9月降息幅度仍无定论





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