国联期货
GUOLIAN FUTURES

铜周报 20240914

节后美降息幅度犹存变数，基本面支撑有限

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73960元/吨，周环比涨1.25%。本周沪铜盘面震荡上行：国内政策预期升温；美国劳动力需求走弱，通胀放缓，市场对美联储降息预期升温；旺季消费预期回升，电解铜社库去库，全球高库存压力有所缓释。
运行逻辑	宏观，美国劳动力需求放缓，通胀下行，降息预期升温。供给，9月国内检修涉及粗炼产能50万吨，较8月减少；另有粗炼厂点火，铜精矿需求将增加。粗铜、阳极铜供应紧张。9月国内电解铜产量预计仍超100万吨，但环比、同比只略增。需求，新能源汽车8月产销同比仍快速增长；汽车产销环比增、同比减。9月家用空调排产较去年同期生产实绩增8.8%，内销排产减、出口排产增。光伏组件9月排产预计环比持平，需求未明显改善，海外消化库存，内需为主。库存，国内电解铜现货库存进一步去库，LME铜库存和COMEX铜库存均有所减少，全球铜高库存压力有所缓释。
推荐策略	美国9月降息预期升温，但25基点还是50基点仍存不确定性。旺季消费环比有所改善，但低于预期。全球铜高库存压力有所缓释。节后宏观犹存变数，基本面支撑有限，盘面暂以震荡看待。

影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	美国8月CPI同比涨2.5%，核心CPI环比超预期涨至0.3%，住房通胀仍有粘性；8月PPI同比涨1.7%，为2月以来新低，环比略超预期；至9月7日当周初请失业金人数23万人，高于预期，三周来首次回升。美国劳动力需求放缓，通胀下行，降息预期升温。欧央行将关键存款利率下调25基点，未来三年整体通胀预期不变。
需求	中性	本周国内主要大中型铜杆开工率环比增3.57个百分点，较预期低。再生铜杆供应紧张，下游采购电解铜杆。新能源汽车8月产销同比仍快速增长；汽车产销环比增、同比减。9月家用空调排产较去年同期生产实绩增8.8%，内销排产减、出口排产增。光伏组件9月排产预计环比持平，需求未明显改善，海外消化库存，内需为主。
供应	中性	8月铜矿进口量同比减4.6%，但环比增幅仍为两位数，累计同比增3.2%。国内8月电解铜产量101.35万吨，环比减1.43%，同比增2.48%，高于预期。9月国内检修涉及粗炼产能50万吨，较8月减少；另有粗炼厂点火，铜精矿需求将增加。粗铜、阳极铜供应紧张。9月国内电解铜产量预计仍超100万吨，但环比、同比只略增。
库存	利多	沪铜期货库存减少，国内电解铜现货库存进一步去库，LME铜库存和COMEX铜库存均有所减少，全球铜高库存压力有所缓释。周四国内电解铜现货库存21.93万吨，较周一减1.68万吨，较上周四减3.69万吨。周五LME铜库存311525吨，周环比减6050吨；COMEX铜库存有所减少。
基差	中性	周五升水铜、平水铜、湿法铜现货升贴水分别为45、20、-40元/吨；节前下游刚需备库，电解铜社会库存去库，但盘面走强，现货升贴水有所回落。本周LME铜库存有所减少，0-3M仍呈贴水状态，贴水幅度略有缩窄。
利润	利多	本周进口铜精矿TC指数仍处低位，周环比跌0.31美元/吨至4.95美元/吨，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

02

基本面数据 07

03

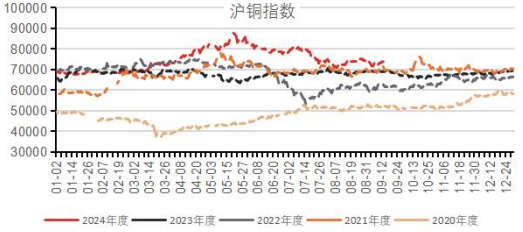
宏观经济数据 19

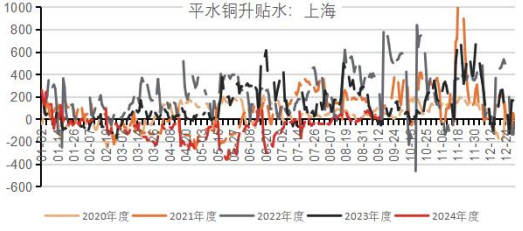
CONTENTS

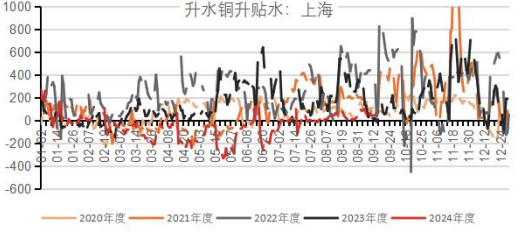
目录

01 价格数据

节前下游刚需备库，电解铜社会库存去库，但盘面走强，现货升贴水有所回落

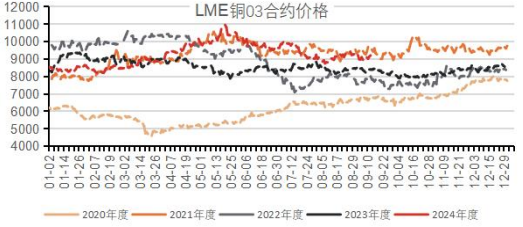


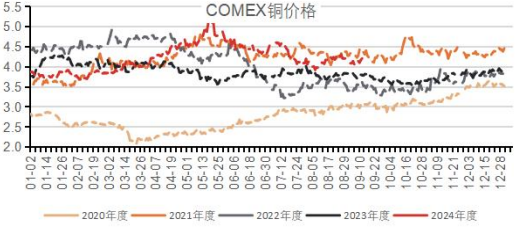


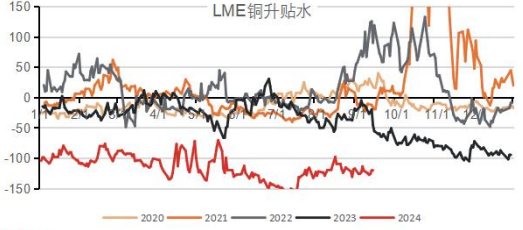


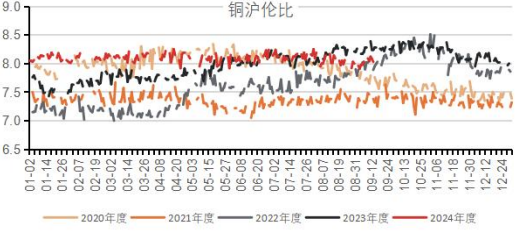
数据来源：钢联、ifind、国联期货

本周LME铜库存有所减少，0-3M仍呈贴水状态，贴水幅度略有缩窄









数据来源：钢联、ifind、国联期货

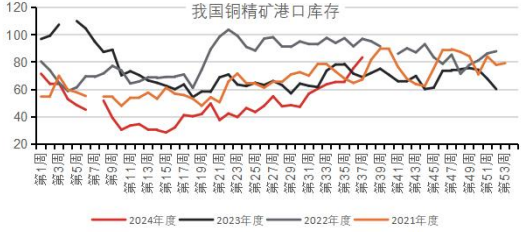
CONTENTS
目录

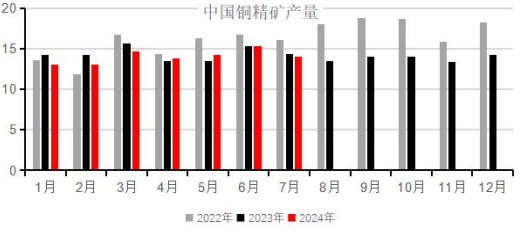
02 基本面数据

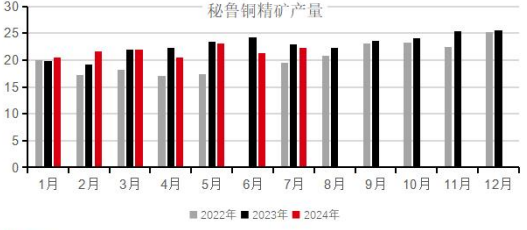
本周进口铜精矿TC指数仍处低位，周环比走低

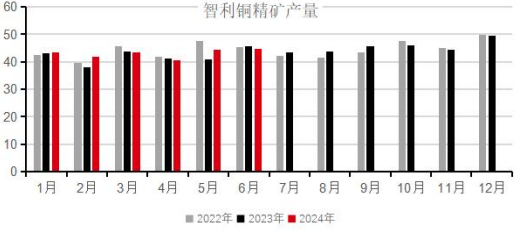
数据来源：钢联、ifind、国联期货

8月铜矿进口量同比减4.6%，但环比增幅仍为两位数，累计同比增3.2%



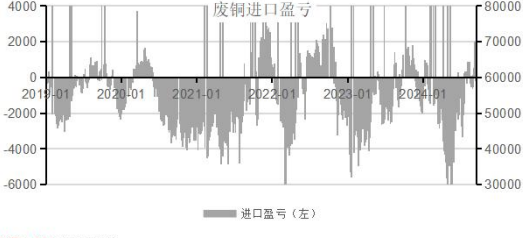






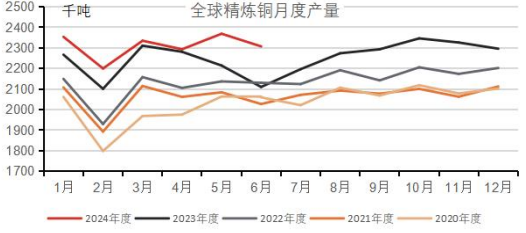
数据来源：钢联、ifind、国联期货

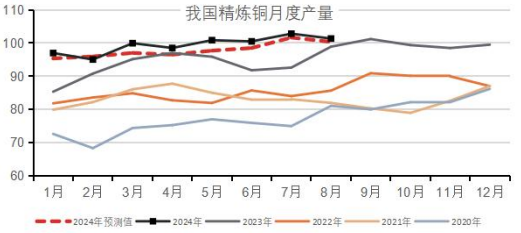
本周精废价差震荡走强



数据来源：钢联、ifind、国联期货

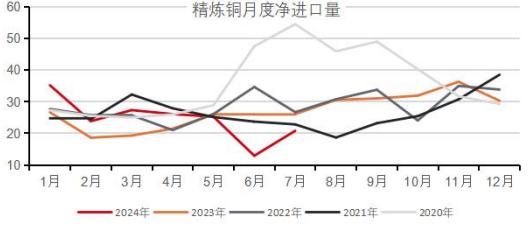
9月国内电解铜产量预计仍超100万吨，但环比、同比只略增





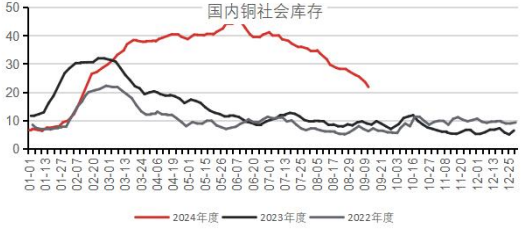
数据来源：钢联、ifind、国联期货

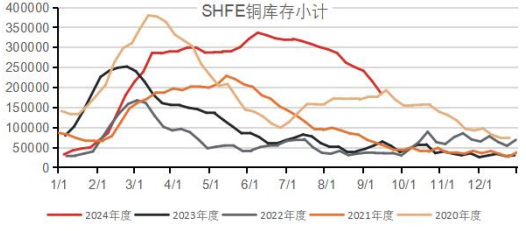
本周铜现货进口盈亏变动有限

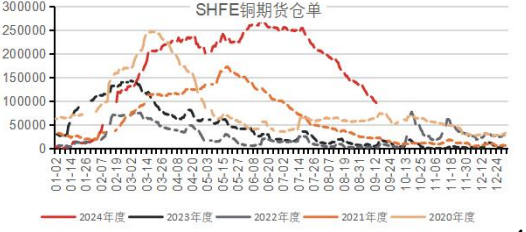


数据来源：钢联、ifind、国联期货

国内电解铜现货库存进一步去库

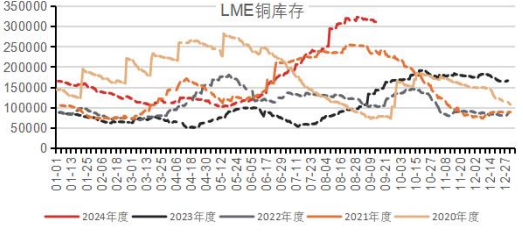


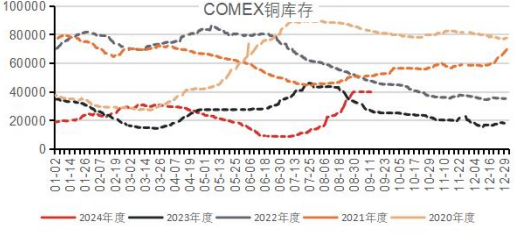




数据来源：钢联、ifind、国联期货

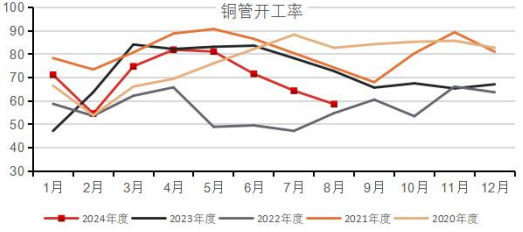
LME铜库存和COMEX铜库存均有所减少

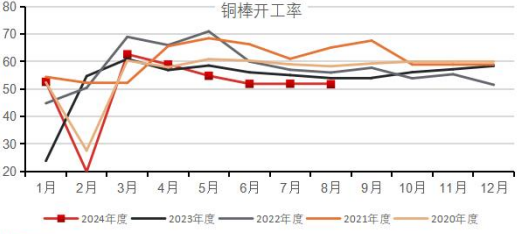


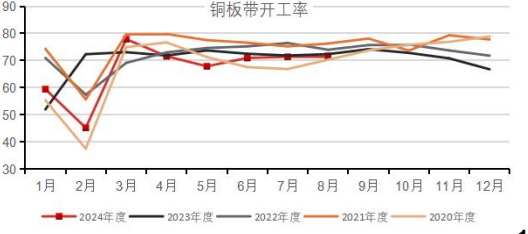


数据来源：钢联、ifind、国联期货

本周国内主要大中型铜杆开工率环比提高，较预期低

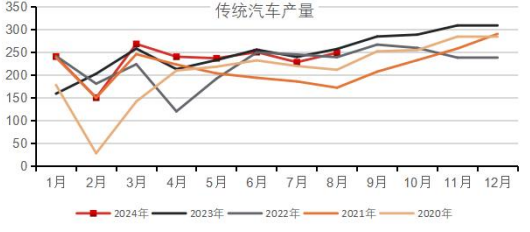


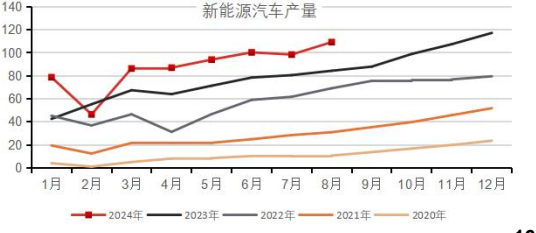




数据来源：钢联、ifind、国联期货

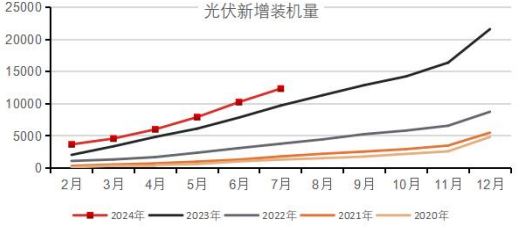
新能源汽车8月产销同比仍快速增长

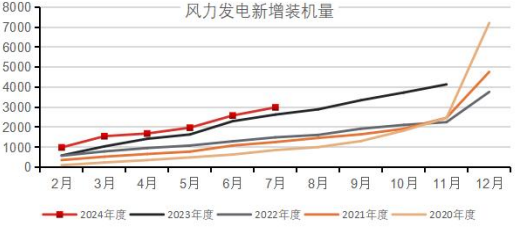


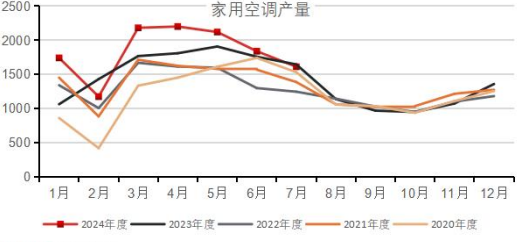


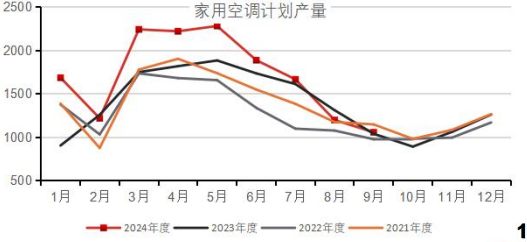
数据来源：钢联、ifind、国联期货

光伏组件9月排产预计环比持平，需求未明显改善，海外消化库存，内需为主



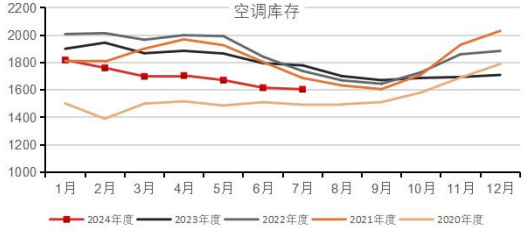


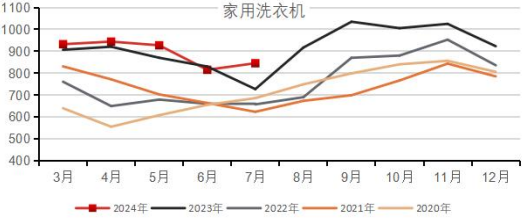


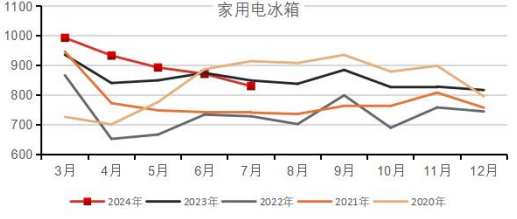


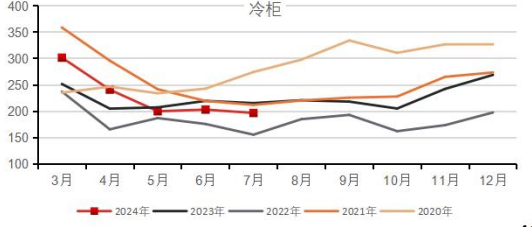
数据来源：钢联、ifind、国联期货

9月家用空调排产较去年同期生产实绩增8.8%，内销排产减、出口排产增







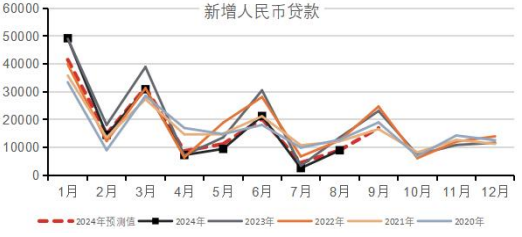


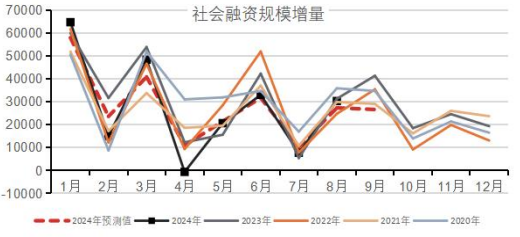
数据来源：钢联、ifind、国联期货

CONTENTS
目录

03 宏观经济数据

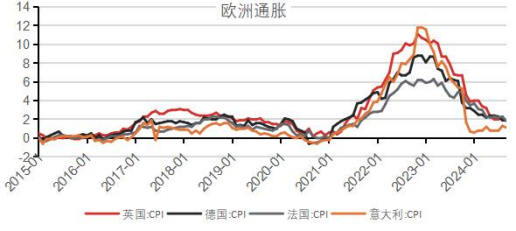
前8个月新增社融21.9万亿元；8月M2同比增6.3%





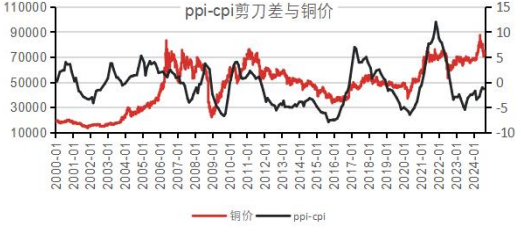
数据来源：钢联、ifind、国联期货

美国8月CPI同比涨2.5%，核心CPI环比超预期涨至0.3%，住房通胀仍有粘性



数据来源：钢联、ifind、国联期货

美国劳动力需求放缓，通胀下行，降息预期升温



数据来源：钢联、ifind、国联期货

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