



铜周报 20230715

美元指数大跌推动铜价上行，
目前铜价已来到压力位

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011]1773号

国联期货研究所

蒋一星 从业资格证号：F3025454
投资咨询证号：Z0013829



核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	本周沪铜呈现震荡上升的走势，沪铜2308合约收于69290元，周度涨幅2.5%。本周美元指数跌幅巨大，推动铜价创下阶段性新高。周线上，铜价已来到压力位。
运行逻辑	美元指数大幅下跌是推动铜价反弹的主要原因。本周美元指数大幅下跌，主要是因为美国6月CPI同比增加3%，创下2021年3月以来新低，导致美国国债收益率连续两天大幅回落，表明市场已经开始交易美联储7月加息后将进入降息周期的预期。基本面上，受检修影响，6月国内精炼铜产量大幅下滑，并且预计7月产量将进一步回落。国内精炼铜产量的减少，一部分由进口铜增加而弥补，另外，由于下游企业订单不佳，对铜的需求也在减少。目前国内铜社会库存存在累库迹象，而LME铜库存重新回落至低位，两者数据出现劈叉，整体全球铜库存处于低位。本周供需基本面未有太大变化。
推荐策略	宏观因素推动铜价走高，短期工业品表现都较强。美元指数已经大幅跌，预计下方空间有限，同时铜价又反弹至高位，因此建议观望，注意回落风险。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	美国公布6月CPI同比增加3%，预期为3.1%，创下2021年3月以来新低，由于通胀大幅回落，美元指数大幅下跌，目前已来到100整数关口附近。7月美联储加息25个基点概率极高，市场已经对此做了充分预期，并且开始交易后续美联储加息，1年期美债收益率持续回落。
需求	利空	6月mysteel铜初端加工企业开工率环比略有回落，但从分项上看，铜管企业开工率小幅回升，但铜棒和铜板带企业开工率小幅下滑。
供应	利多	6月中国电解铜产量为91.8万吨，环比减少4.1万吨，实际产量低于市场预期。SMM预计7月电解铜产量将继续下滑，为90.2万吨，主要是因为冶炼厂检修规模较大。本周精炼铜进口货源继续流入国内市场，但在下半周，进口盈利窗口浅度关闭。
库存	中性	周四国内铜社会库存为12.2万吨，周度环比增加1.4万吨。周四LME铜库存合计5.4万吨，较上周四减少1.1万吨，LME铜库有回落趋势。国内低库存风险缓解，但LME铜库存又重新回落至年内低位，
基差	中性	目前沪铜2307和2308合约back价差为310元/吨，现货铜对当月合约升水35元/吨，现货升水和期货back价差持续回落，但期货back价差仍处高位。周四，LME铜现货对3个月期合约贴水11.8美元/吨。
利润	利空	CSPT小组敲定2023年三季度的现货铜精矿采购指导加工费为 95美元/吨 及9.5美分/磅，较二季度增加5美元/吨及5.0美分/磅，预示着三季度铜矿供需 依旧宽松。目前副产品硫酸均价为105元/吨，仍处于低位。



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

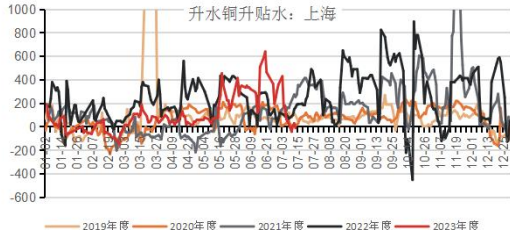
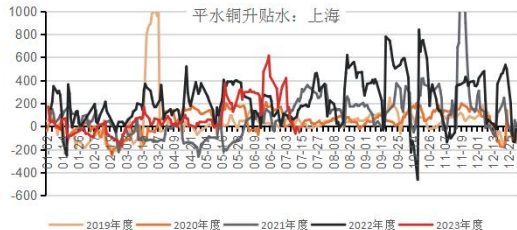
01

价格数据

GUOLIAN FUTURES

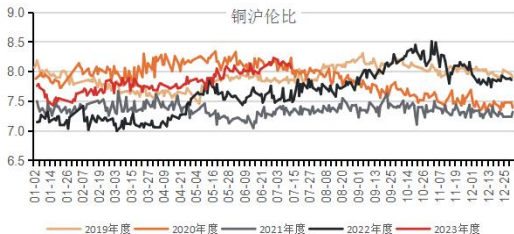
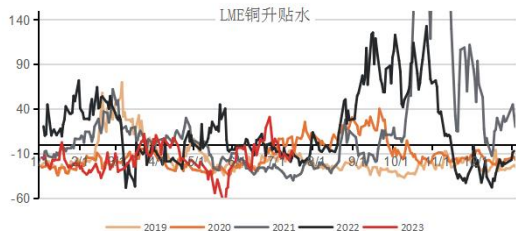
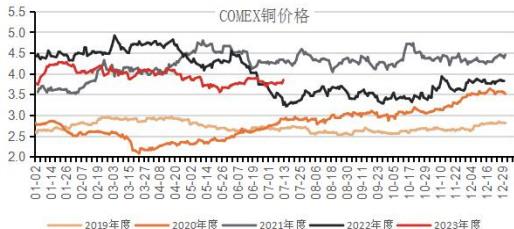
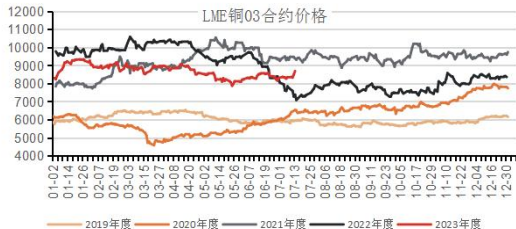


期货间back价差仍处于高位，但现货升水已经回落





LME铜现货升贴水处于中等水平





CONTENTS

目录

02

基本面数据

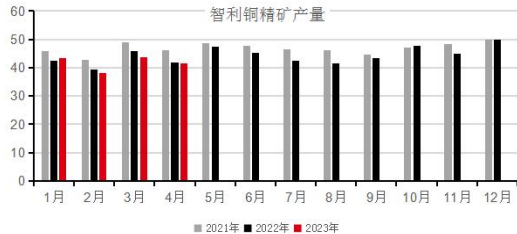
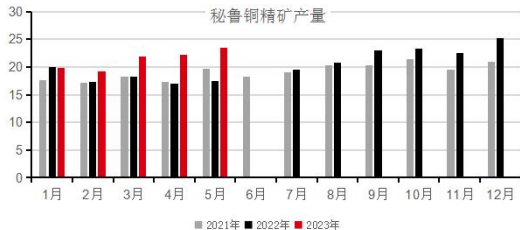
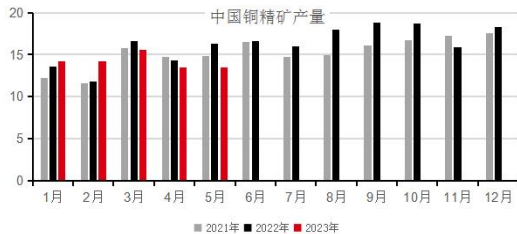
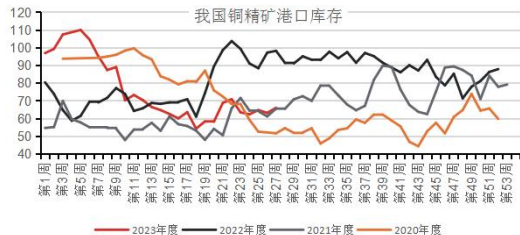
GUOLIAN FUTURES

海外矿端扰动明显减少，铜矿加工费回升





三季度铜精矿采购指导加工费为95美元/吨及9.5美分/磅



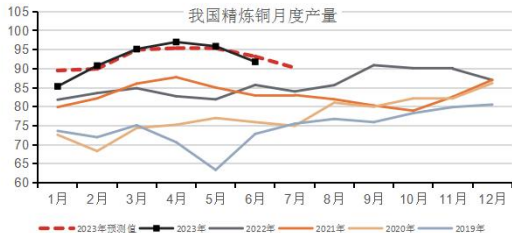
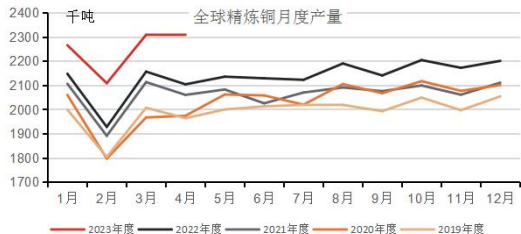


精废铜价差处于相对高位





6月国内精炼铜产量如期下滑，预计7月将进一步下降





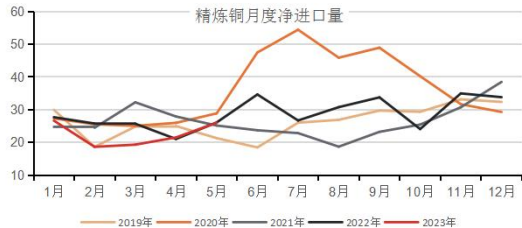
5月国内精炼铜净进口量回升



■ 精炼铜累计进口量 — 累计同比

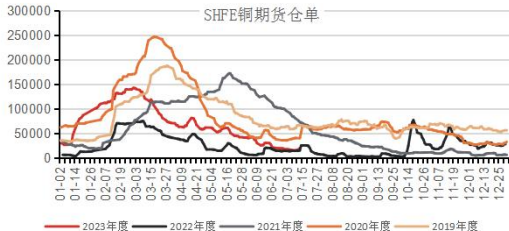
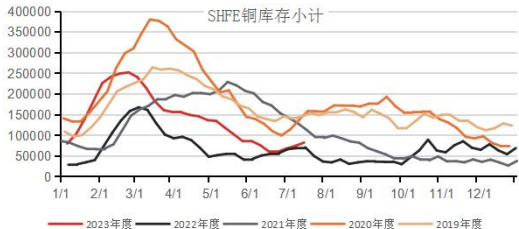
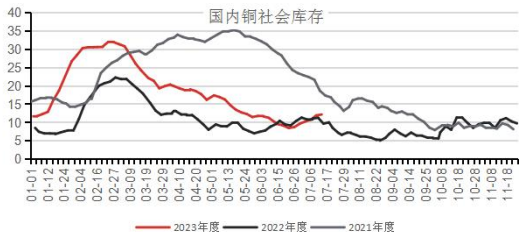


■ 精炼铜累计出口量 — 累计同比



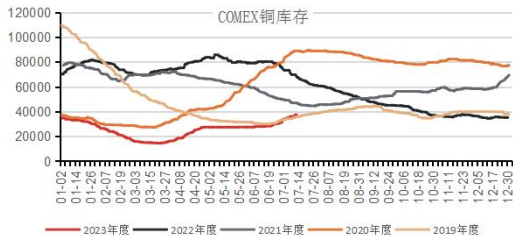
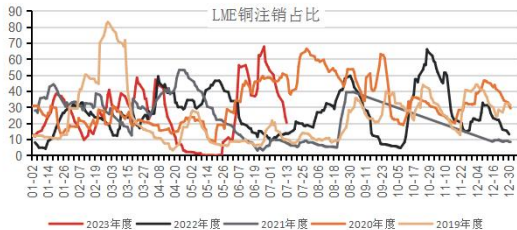
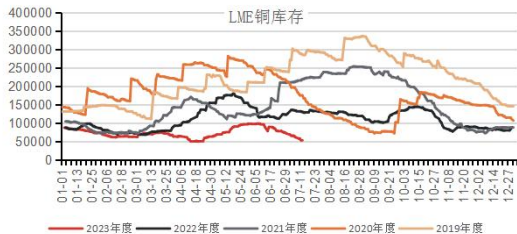


国内铜社会库存回升，但仍处低位



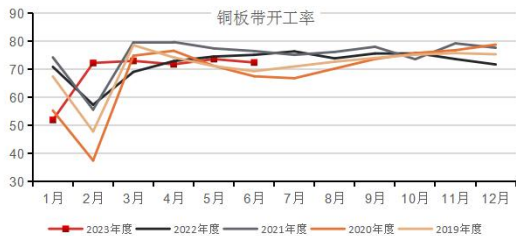
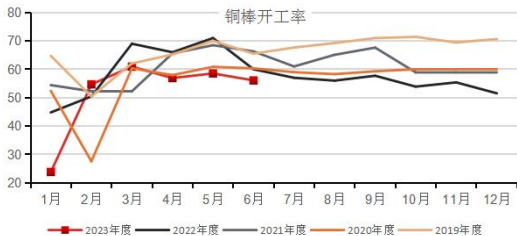
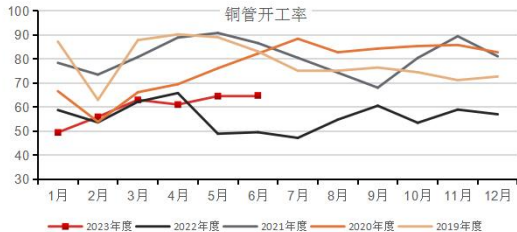


LME铜库存持续回落，来到历史低位





6月铜下游加工企业开工率与5月表现相近，略有回落





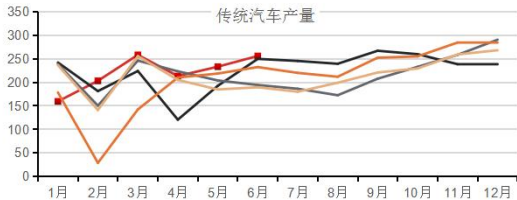
6月汽车行业产量环比回升，但下半年或存在较大压力



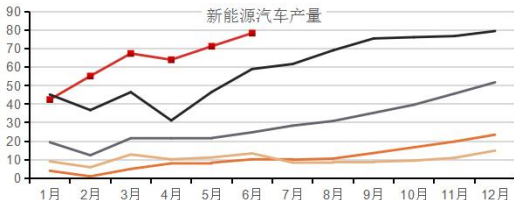
■ 电网工程:投资完成额:累计值 — 电网工程:投资完成额:累计同比



■ 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

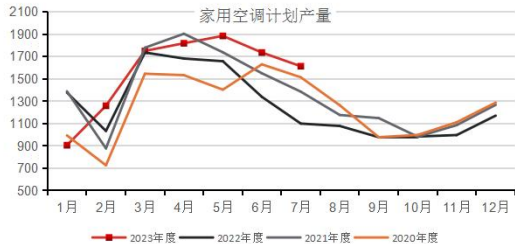
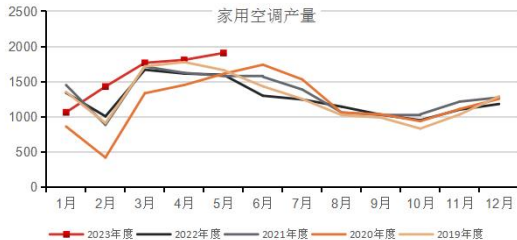
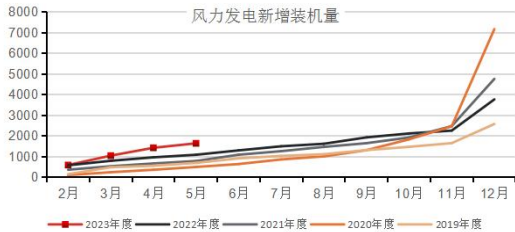
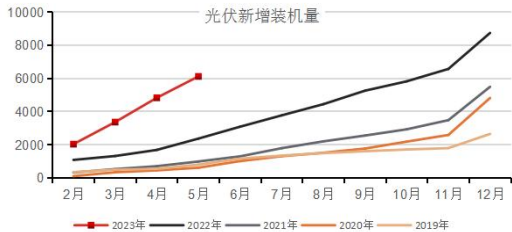


■ 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年 — 2019年



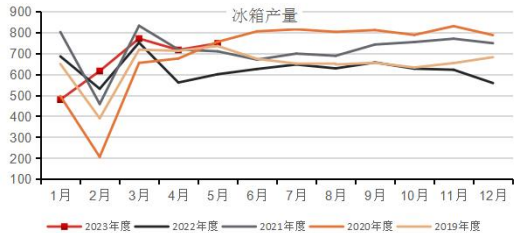
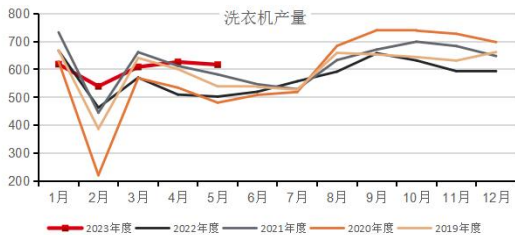
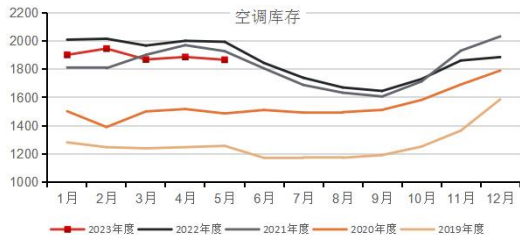
■ 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年 — 2019年

光伏行业持续发力，空调行业进入传统淡季





5月白色家电产量表现出现分化，整体而言，与4月基本持平





CONTENTS

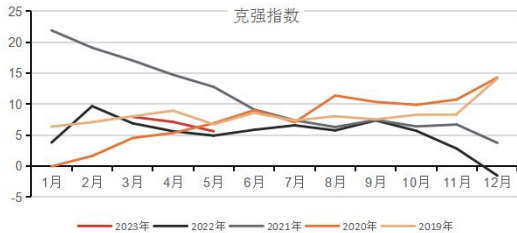
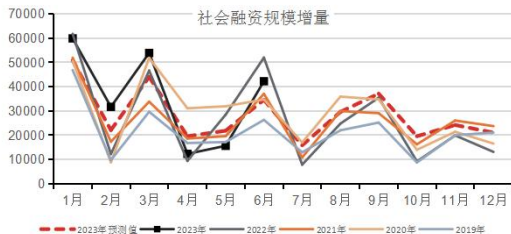
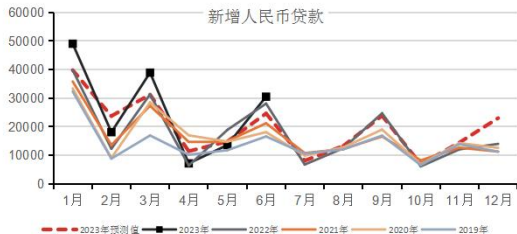
目录

03

宏观经济数据



6月中国信贷和社融数据表现较好





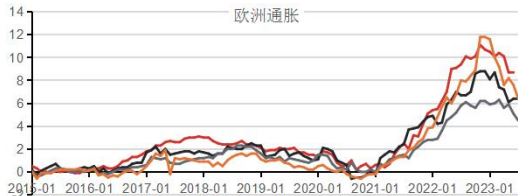
美国通胀水平大幅下探，全球经济或将在第三季度筑底



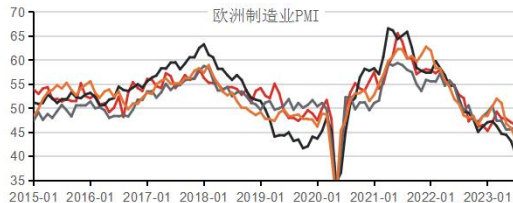
— 美国:CPI:当月同比



— 美国:Markit:制造业PMI(终值) — 美国:供应管理协会(ISM):制造业PMI



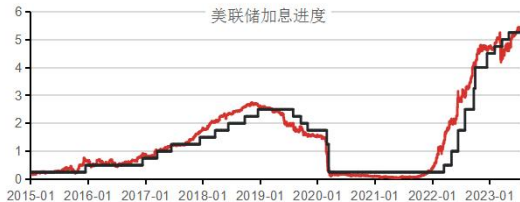
— 英国:CPI — 德国:CPI — 法国:CPI — 意大利:CPI



— 英国:制造业PMI — 德国:制造业PMI — 法国:制造业PMI — 意大利:制造业PMI



美联储7月基本确定将加息25个基点



— 美国国债收益率曲线:1年 — 美国:联邦基金目标利率



— 铜价 — 信贷脉冲指数



— 铜价 — ppi-cpi



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