



铜周报 20230722

美元指数止跌回升，
铜价重心下移

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	本周沪铜呈现震荡下跌的走势，LME铜跌幅大于沪铜，沪铜2308合约收于69590元，周度跌幅0.7%。受美元指数止跌回升影响，本周铜价重心下移。
运行逻辑	本周美元指数止跌反弹，主要是因为美国周度初请失业金人数下降，使得短线美联储货币宽松预期降温。下周四，美联储将举行7月利率决议，就目前而言，美联储7月加息25个基点几乎已是板上钉钉，市场后续关注的重点将是美联储何时降息。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。目前，我国精炼铜进口基本处于盈亏平衡的边缘，进口窗口不时打开，本周进口铜显低价甩货潮。现货市场成交情况较为冷清，下游企业采购意愿始终较弱。
推荐策略	上周美元指数大幅下跌，推动铜价反弹，目前铜价已反弹至高位，而美元指数开始止跌回升，下周又将迎来美联储加息，预计铜价将呈现震荡偏弱的走势。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	新华社公布了《关于促进民营经济发展壮大的意见》，国内市场期待的政策刺激措施落地，属于预期利好兑现。目前，美联储7月加息25个基点几乎已是板上钉钉，另外市场普遍预期7月美联储加息可能是本轮紧缩行动中的最后一次加息。
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。中国2023年6月末锻轧精炼铜阴极及阴极型材进口28.2万吨，同比减21.02%，环比增1.45%。
库存	利空	周四国内铜社会库存为12.4万吨，周度环比增加0.2万吨，国内铜库存已连续数周缓慢增加，但上海保税区铜库存下降速度较快。周四LME铜库存合计5.9万吨，较上周四增加0.5万吨，本周LME铜库存止跌，目前仍处于低位。
基差	中性	目前沪铜2308和2309合约back价差为130元/吨，现货铜对当月合约升水100元/吨。周四，LME铜现货对3个月期合约贴水24.8美元/吨，贴水幅度较大。
利润	利空	CSPT小组敲定2023年第三季度的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。本周铜精矿加工费继续回升，为94.3美元/吨，周度环比减少0.4美元/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

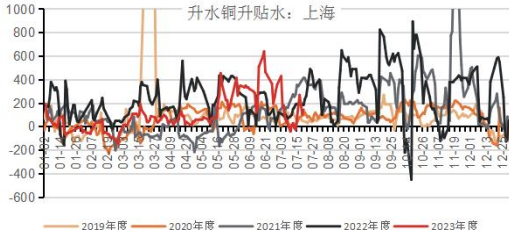
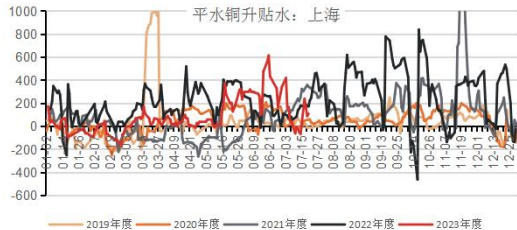
目录

01

价格数据

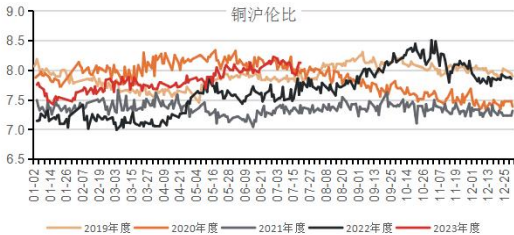
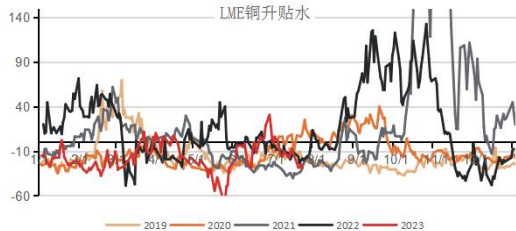
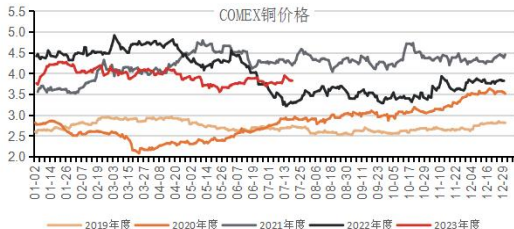
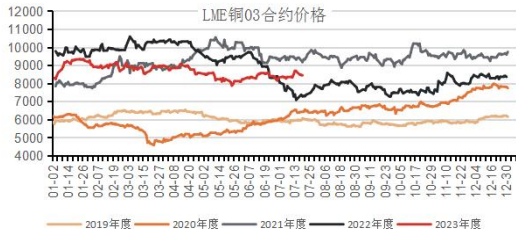
GUOLIAN FUTURES

期货间back价差和现货升水重心均下移





LME铜现货升贴水处于中等水平





CONTENTS

目录

02

基本面数据

GUOLIAN FUTURES

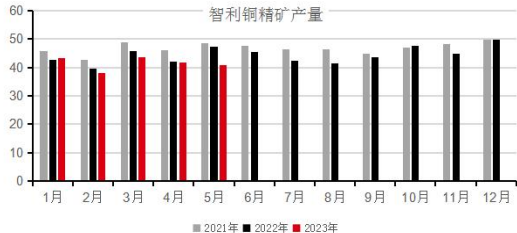
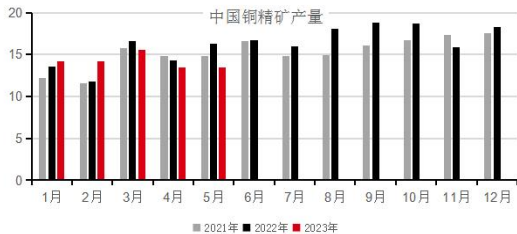
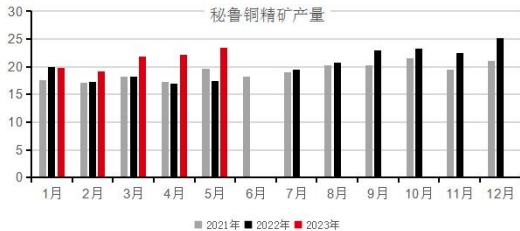
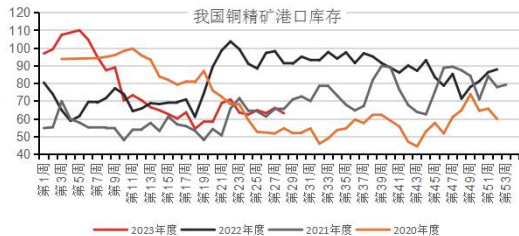


三季度铜精矿采购指导加工费为95美元/吨及9.5美分/磅





铜精矿港口库存处于中等水平



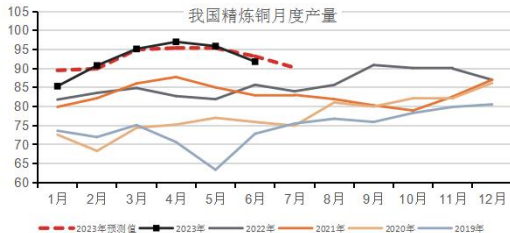
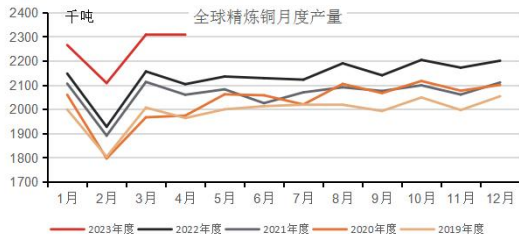


精废铜价差处于相对高位

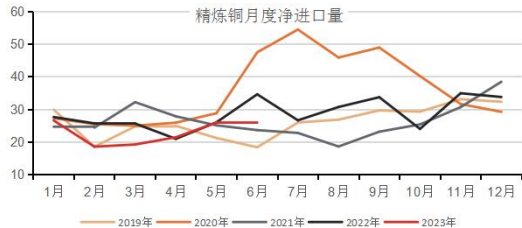




6月国内精炼铜产量如期下滑，预计7月将进一步下降

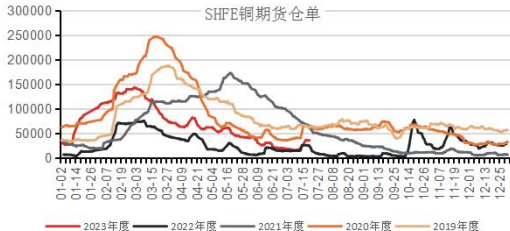
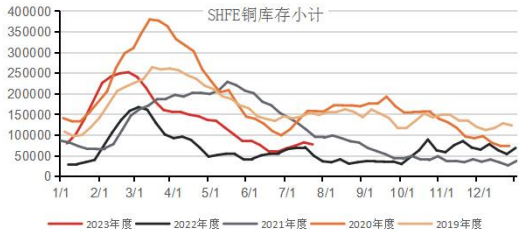


6月国内精炼铜净进口量与5月基本持平



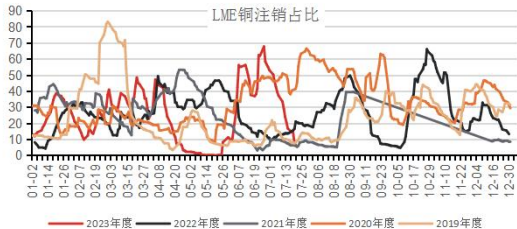
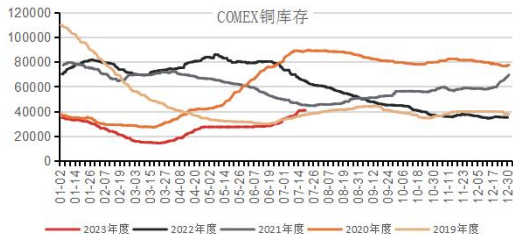
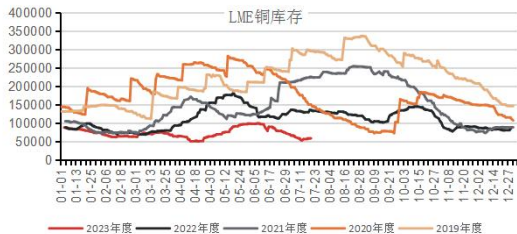


国内铜社会库存持续回升



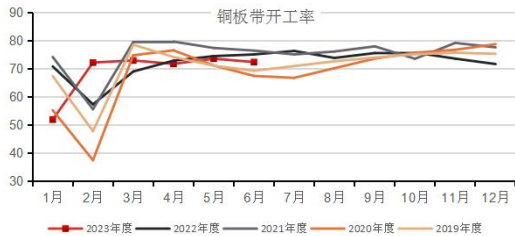
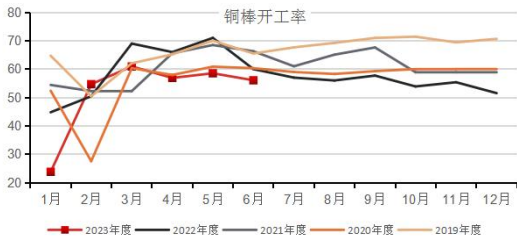
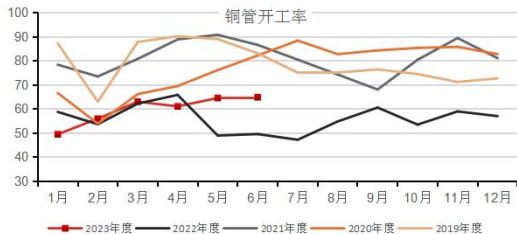


LME铜库存来到历史低位，本周去库存速度放缓





6月铜下游加工企业开工率与5月表现相近，略有回落





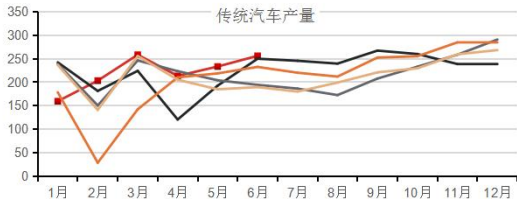
6月电网投资同比增速下滑。汽车行业表现较好，但下半年或存在压力



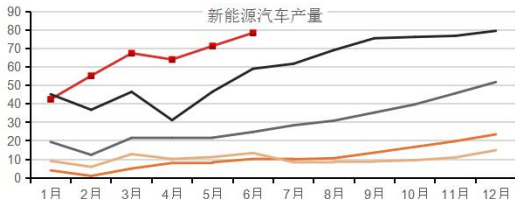
■ 电网工程:投资完成额:累计值 — 电网工程:投资完成额:累计同比



■ 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



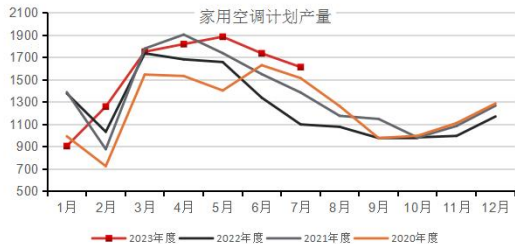
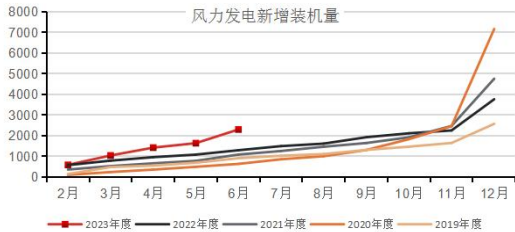
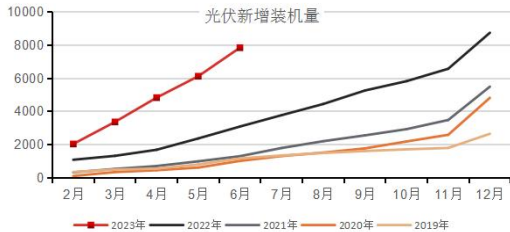
■ 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年 — 2019年



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

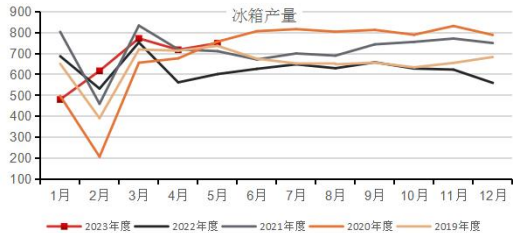
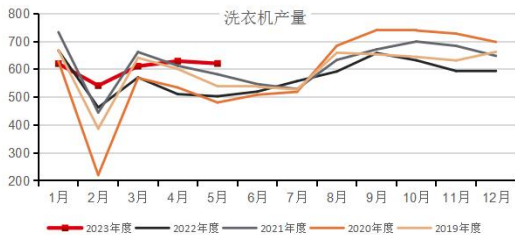
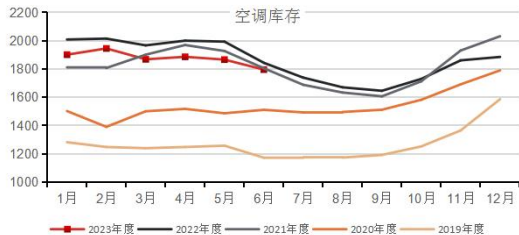


光伏行业持续发力，空调行业进入传统淡季，6月产量下滑





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

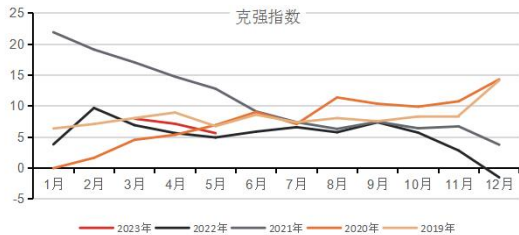
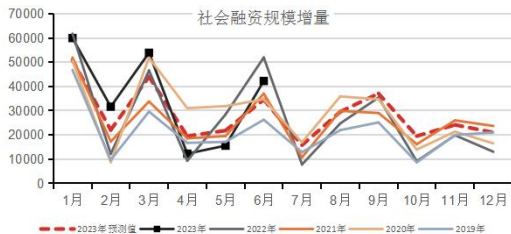
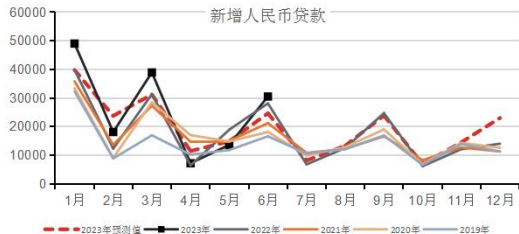
目录

03

宏观经济数据



6月中国信贷和社融数据表现较好





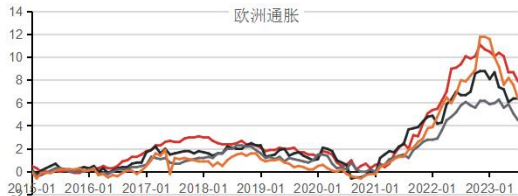
美国通胀水平大幅下探，全球经济或将在第三季度筑底



— 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



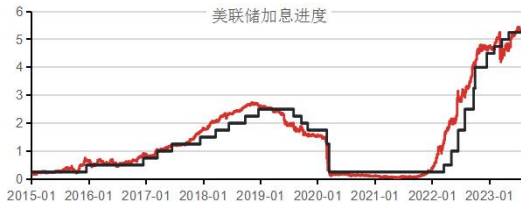
— 英国:CPI — 德国:CPI — 法国:CPI — 意大利:CPI



— 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



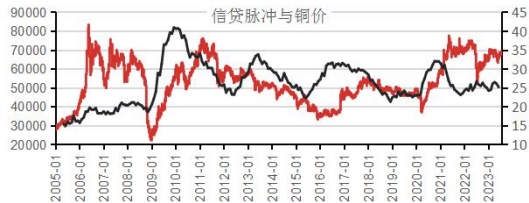
美联储7月基本确定将加息25个基点



— 美国国债收益率曲线:1年 — 美国:联邦基金目标利率



— 铜价 — ppi-cpi



— 铜价 — 信贷脉冲指数



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