



铜周报 20230624

铜价已反弹至高位，
建议观望

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	本周沪铜呈现震荡偏强的走势，沪铜2307合约收于68930元，周度涨幅0.44%。宏观情绪改善推动铜价反弹，反弹高度略高于笔者预期。
运行逻辑	6月中旬，国内央行降息、为重点产业减税、美国国务卿计划拜访中国、美联储如预期未加息，欧洲央行加息25个基点，前期一系列利好公布后，本周宏观环境未有太大变化，目前市场普遍预计国内将于7月出台新的经济刺激政策，政策的力度将影响本轮大宗商品的反弹高度。供需方面，5月中国电解铜产量为95.9万吨，预计6月铜产量为93.2万吨，因冶炼厂集中检修。端午假期前，现货市场成交并不活跃，需求表现一般。目前推动铜价上行的主要因素是宏观情绪和铜现货低库存、高升水，目前宏观情绪有所降温，而低库存、高升水依旧持续，未来需重点关注库存变化情况。
推荐策略	虽然低库存、高升水依旧持续，但铜价已反弹至高位，建议暂先暂观。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	本周宏观环境未有太大变化。目前市场预计国内将于7月出台新的经济刺激政策，政策的力度将影响本轮大宗商品的反弹高度。
需求	中性	5月铜下游加工企业开工率普遍出现回升，实际表现超出市场预期，但据了解，6月铜材企业开工表现亮眼，因部分企业透支了6月的订单需求，6月铜加工企业开工率大概率会有回落。
供应	利多	5月中国电解铜产量为95.9万吨，环比减少1.1万吨，实际产量略高于市场预期。SMM预计6月中国精炼铜产量为93.2万吨，主要是因为6月冶炼厂集中检修。
库存	中性	周一国内铜社会库存为9.2万吨，周度环比减少1.0万吨，国内铜呈现去库存趋势，并且目前期货仓单也处于低位。周四LME铜库存合计8.0万吨，与上周四持平，LME铜库有回落趋势。
基差	利多	目前沪铜2307和2308合约back价差为340元/吨，现货铜对当月合约升水480元/吨，现货升水较上周小幅回落，但仍处高位。周四，LME铜现货对3个月期合约升水18.7美元/吨。
利润	利空	周三铜精矿现货加工费TC报价为91.0美元/吨，较上周三增加1.0美元/吨，铜矿加工费已回升至高位，预计上方空间有限。本周副产品硫酸均价为100.0元/吨，与上周持平。



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

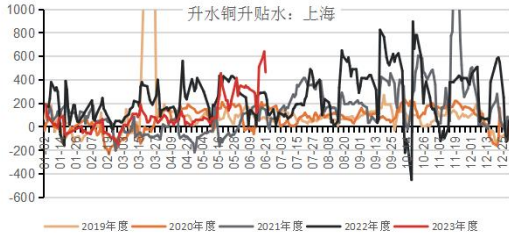
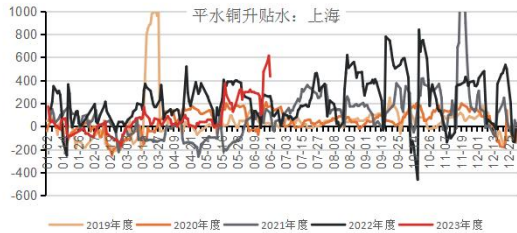
目录

01

价格数据

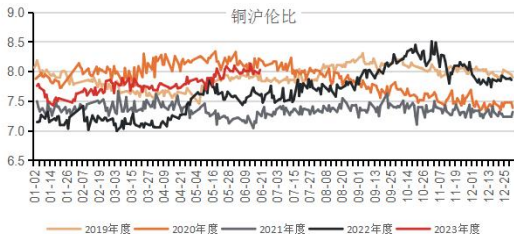
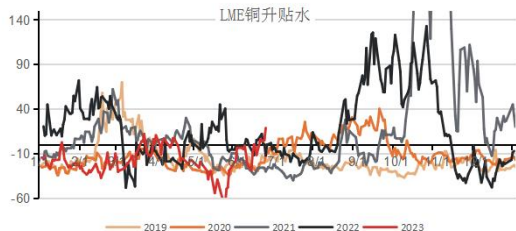
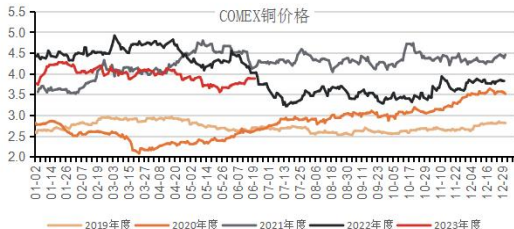
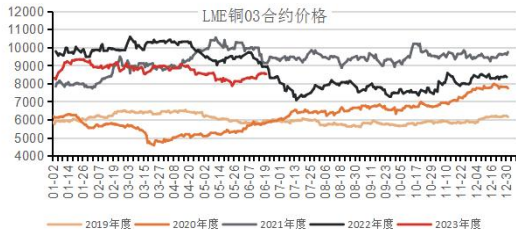
GUOLIAN FUTURES

期货间back价差处于高位，现货升水处于高位





因库存回落，LME铜现货贴水收窄





CONTENTS

目录

02

基本面数据

GUOLIAN FUTURES

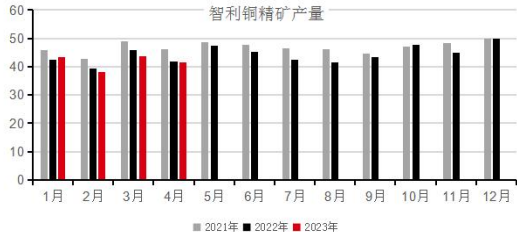
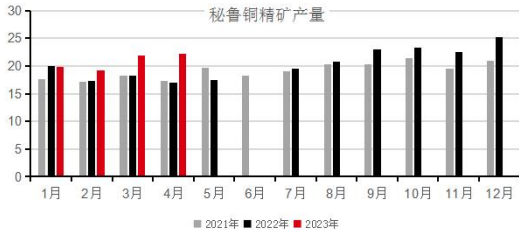
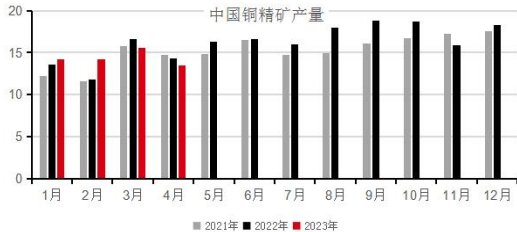
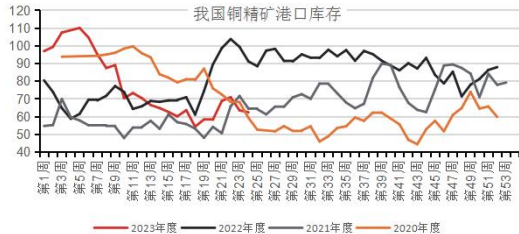


海外矿端扰动明显减少，国内铜矿加工费回升





海外矿端扰动明显减少，国内铜矿加工费回升



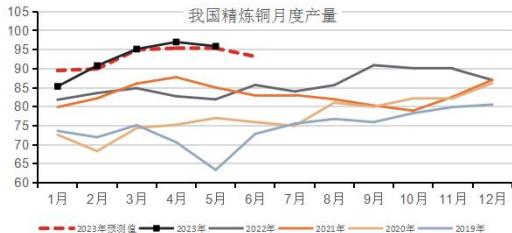
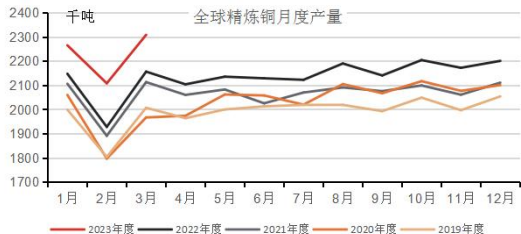


精废铜价差回升至高位





5月国内精炼铜产量如期回落，6月因集中检修将进一步下滑





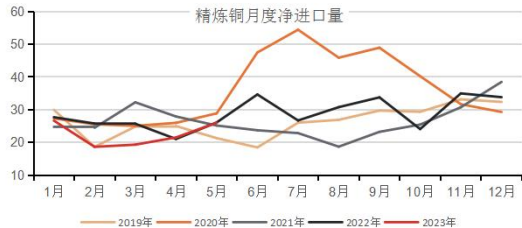
5月国内精炼铜净进口量回升



■ 精炼铜累计进口量 — 累计同比

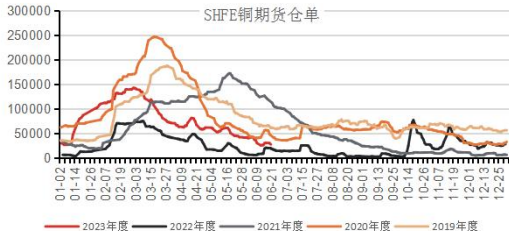
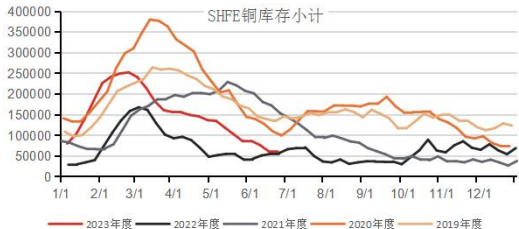
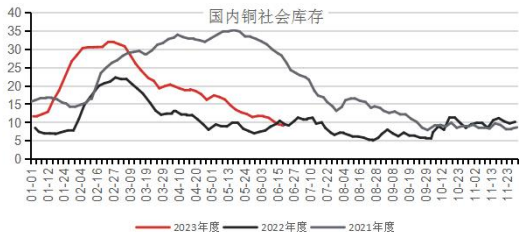


■ 精炼铜累计出口量 — 累计同比



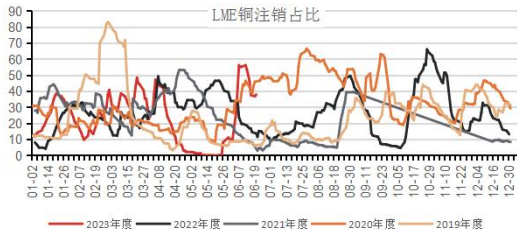
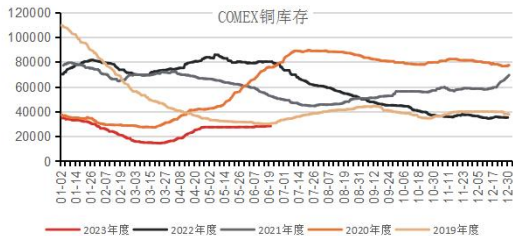
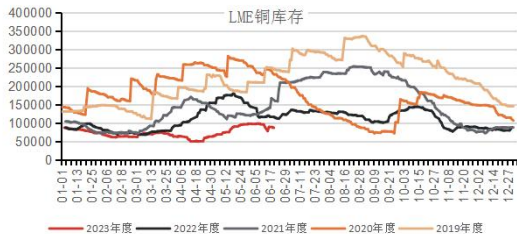


国内铜维持着较快的去库存速度，期货仓单也处于低位

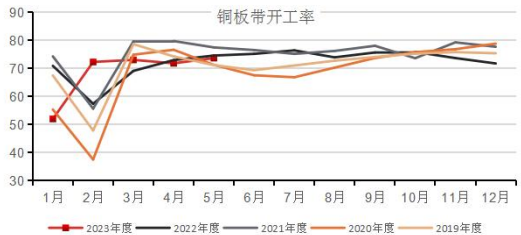
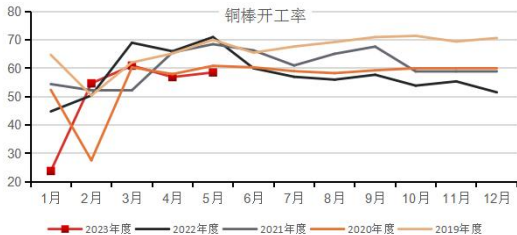
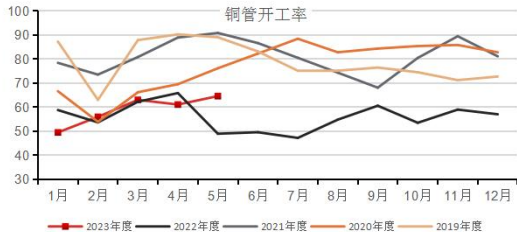




LME铜库存重新开始回落



5月铜下游加工企业开工率环比小幅回升





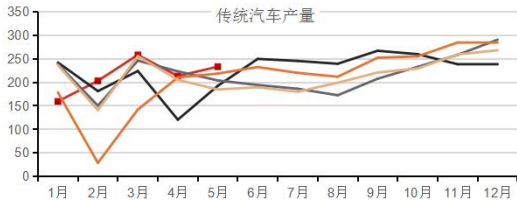
5月汽车行业产量环比回升，下半年表现或存在较大压力



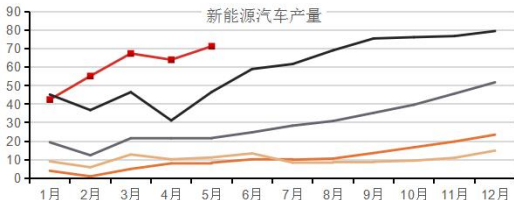
■ 电网工程:投资完成额:累计值 — 电网工程:投资完成额:累计同比



■ 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

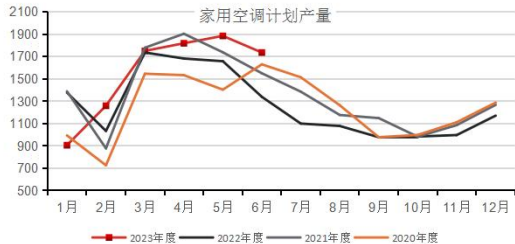
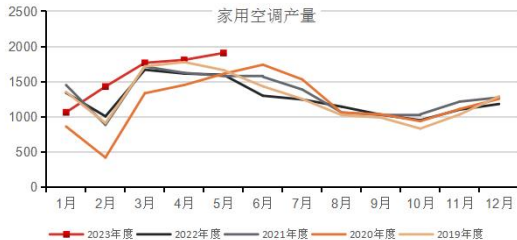
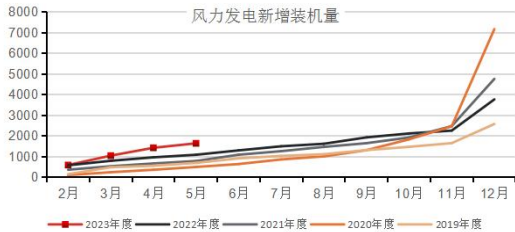
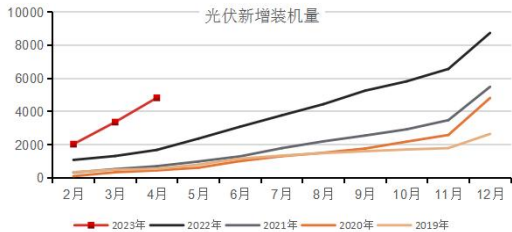


■ 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年 — 2019年



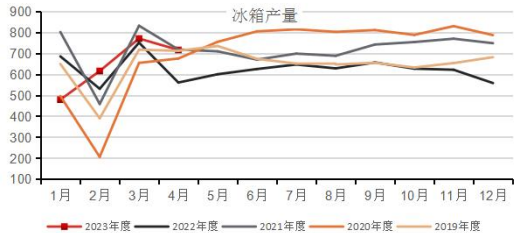
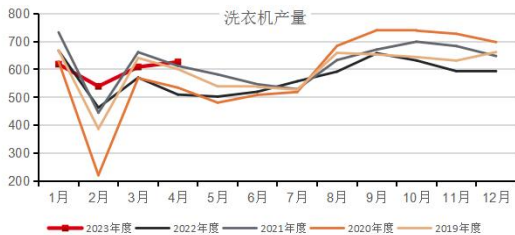
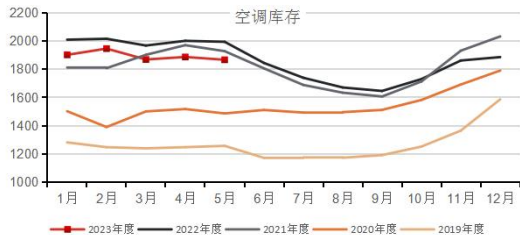
■ 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年 — 2019年

光伏行业持续发力，空调行业进入传统淡季





4月白色家电产量表现出现分化，整体而言，与3月基本持平





CONTENTS

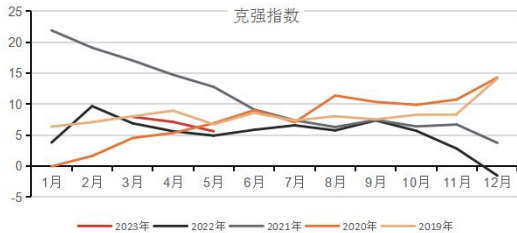
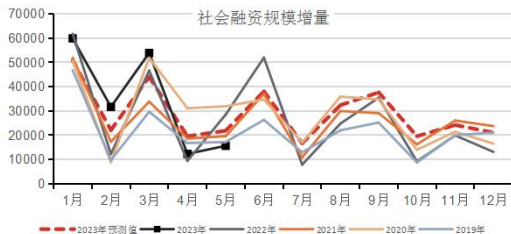
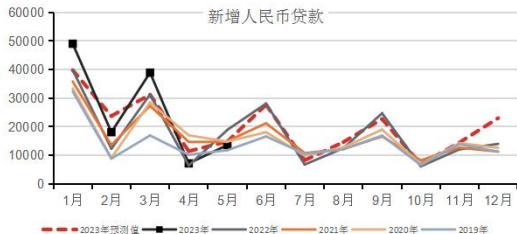
目录

03

宏观经济数据



5月中国信贷和社融数据依旧低于预期





美国通胀水平持续下降，但离2%的目标仍有差距



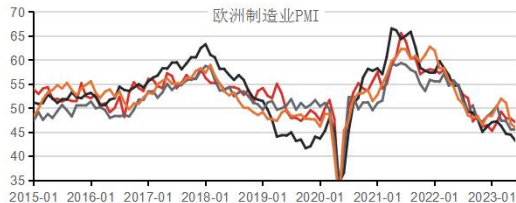
— 美国:CPI:当月同比



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



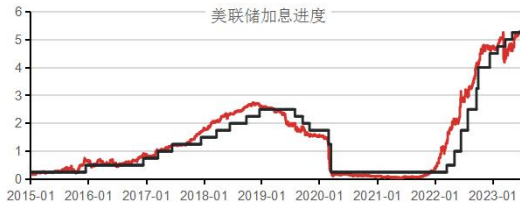
— 英国:CPI — 德国:CPI — 法国:CPI — 意大利:CPI



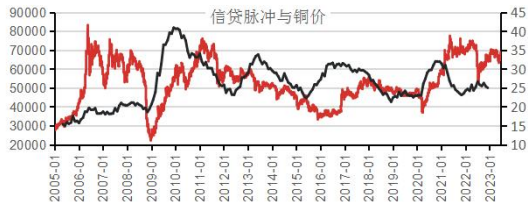
— 英国:制造业PMI — 德国:制造业PMI — 法国:制造业PMI — 意大利:制造业PMI



美联储6月如期未加息



— 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