



铜周报 20240707

美劳动力走弱，降息预期增；
基本面乏力，铜震荡偏强

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2408合约周五下午收于80370元/吨，周环比涨2.55%。美联储主席偏鸽派讲话提振市场情绪；美国劳动力市场走弱，市场对美联储9月降息预期升温，铜盘面受提振。盘面重回8万，下游观望情绪明显，精铜杆企业开工率低于预期，电解铜社会库存再次累库。
运行逻辑	美联储主席重申降通胀取得重大进展，偏鸽派讲话提振市场情绪。美国6月ADP和非农新增就业显示劳动力市场走弱，市场对美联储9月降息预期升温。供给，6月大部分冶炼厂备好阳极板，原料影响有限，国内电解铜产量环比减，但仍高于预期。7月检修减少，电解铜产量预计环比增，但铜矿仍紧，阳极板供应也趋紧，环比增幅预计有限。需求，盘面重回8万，下游观望情绪明显，国内主要大中型精铜杆企业开工率环比降0.52个百分点，低于预期。库存，电解铜社会库存再次累库，LME铜继续累库而COMEX铜仍去库。
推荐策略	美国劳动力市场走弱，市场对美联储9月降息预期升温；检修减少，电解铜产量预计环比增，盘面回升，下游开工低于预期，铜社库再累；宏观偏强，基本面乏力，沪铜震荡偏强，谨慎做多。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	美联储主席重申降通胀取得重大进展，预计一年后通胀率应在2%的中低水平左右，偏鸽派讲话提振市场情绪。美国6月ADP超预期下滑，新增就业15万人，为四个月最低；6月非农新增就业20.6万，较5月回落，4、5月数据大幅下修，失业率4.1%，创两年半最高，平均时薪同比增3.9%，2021年来首次跌破4%。
需求	利空	6月盘面回落，下游需求有所恢复，精铜杆产能利用率环比提高。本周盘面重回8万，下游观望情绪明显，国内主要大中型精铜杆企业开工率68.49%，环比降0.52个百分点，低于预期，同比增1.57个百分点。本周五洋山铜仓单溢价涨至3美元/吨，近两个月来首次转正，进口铜需求有改善迹象。
供应	利空	6月国内电解铜产量100.5万吨，高于预期的98.5万吨，环比减0.36%，同比增9.49%。6月大部分冶炼厂备好阳极板，原料影响有限。7月检修减少，前期检修逐渐复产，电解铜产量预计环比增，但铜矿仍紧，阳极板供应也开始减少，环比增产幅度预计有限。
库存	利空	电解铜社会库存再次累库，LME铜继续累库而COMEX铜仍去库。据SMM，周四国内主流地区铜社会库存较周一增0.26万吨至40.98万吨，较上周四增1.07万吨，连续两周累库。LME铜库存周环比累库11500吨，延续累库趋势。COMEX铜库存周环比去库，延续去库趋势。
基差	利空	周五升水铜、平水铜、湿法铜现货升贴水15、-20、-65元/吨，周内盘面有所反弹，下游畏涨，采购情绪一度升温，加之现货偏紧，铜现货升贴水走强。沪铜08-09月差周五下午收至-280元/吨，仍呈Contango结构，周环比走扩90元/吨。本周LME铜继续累库，0-3M贴水继续扩大，周五贴水为-148.76美元/吨。
利润	利多	自由港印尼获得今年剩余时间的铜精矿出口许可。本周铜精矿TC指数均价1.13美元/吨，周环比涨1.41美元/吨，再次回正。港口铜矿库存周环比回升。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

03

宏观经济数据

19

02

基本面数据

07



CONTENTS

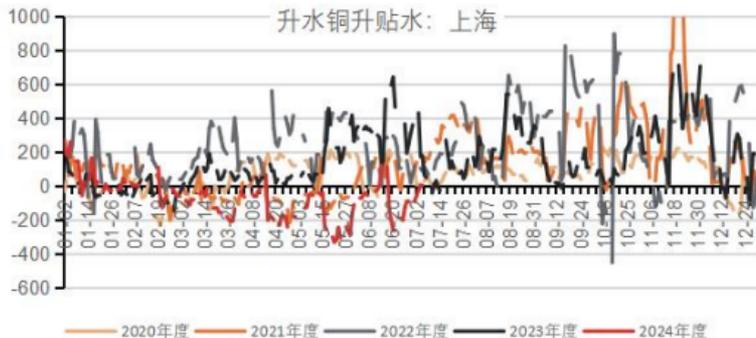
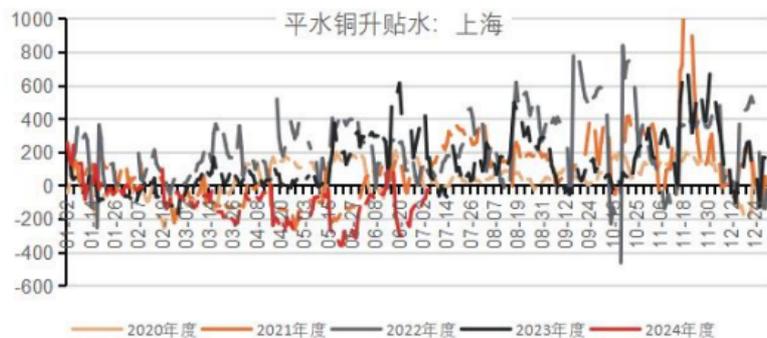
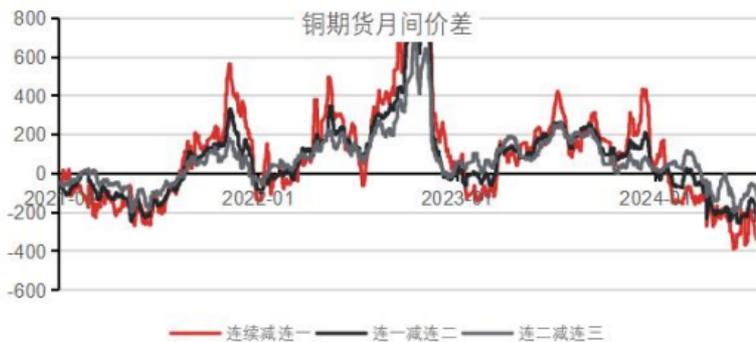
目录

01

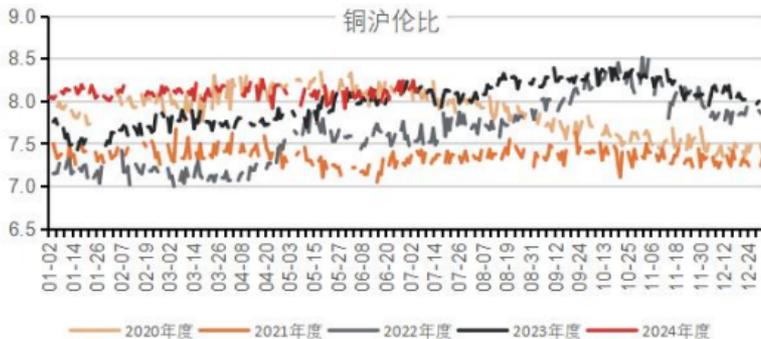
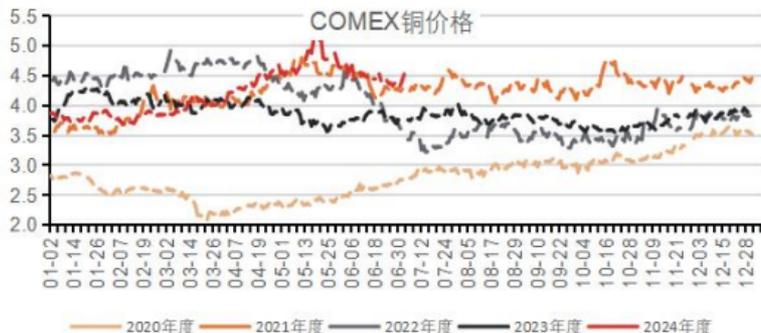
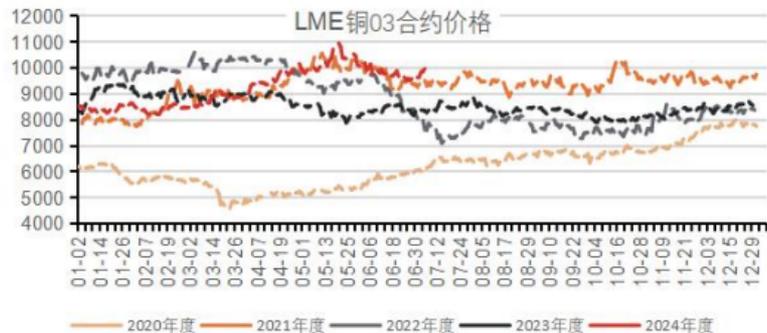
价格数据



周内铜现货升贴水走强



本周LME铜仍累库，0-3M贴水继续扩大





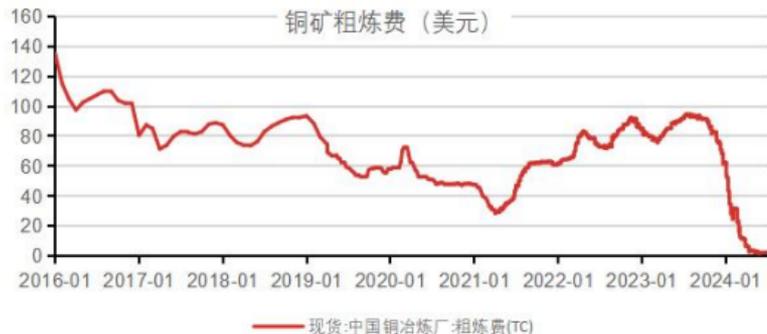
CONTENTS

目录

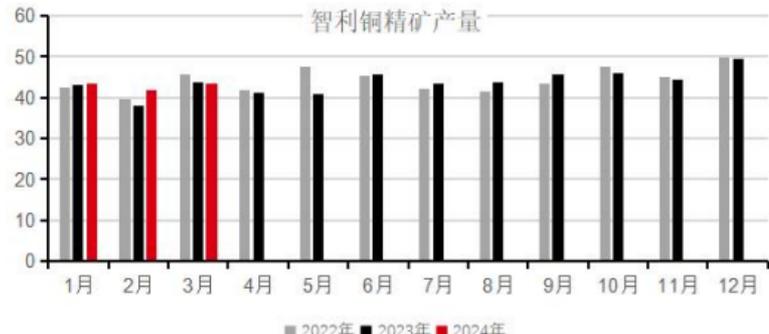
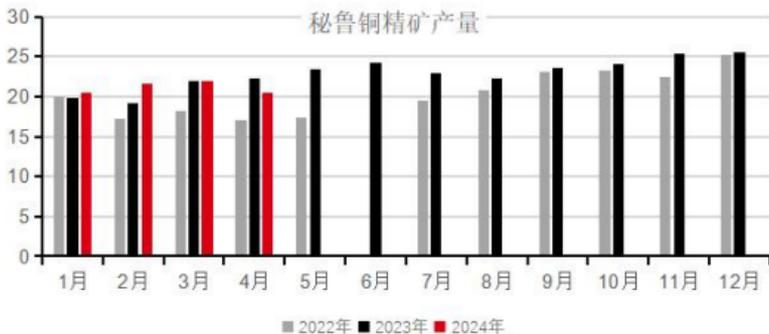
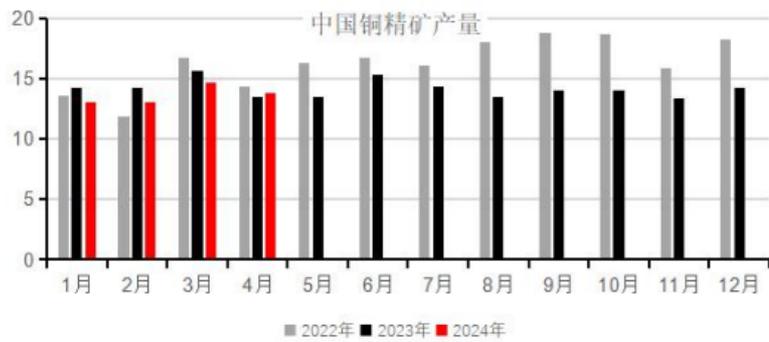
02

基本面数据

本周铜精矿TC环比上涨，再次回正

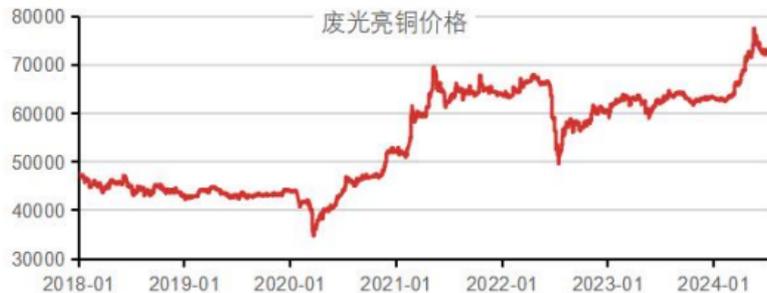


港口铜矿库存周环比继续回升

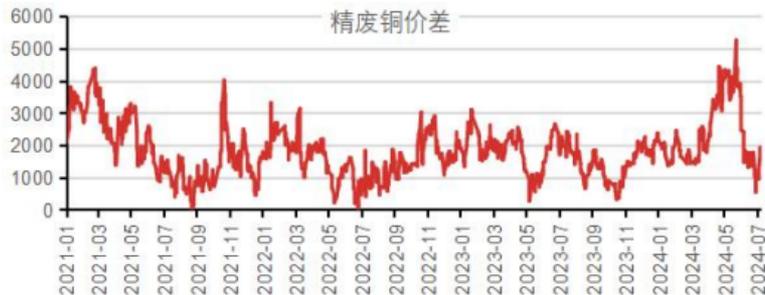




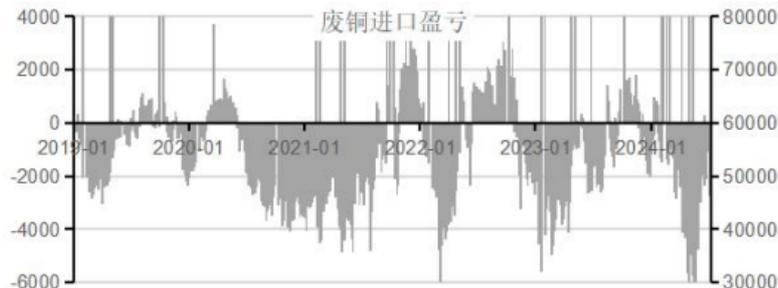
本周精废价差走强



废光亮铜: 佛山



精废铜价差: 广东



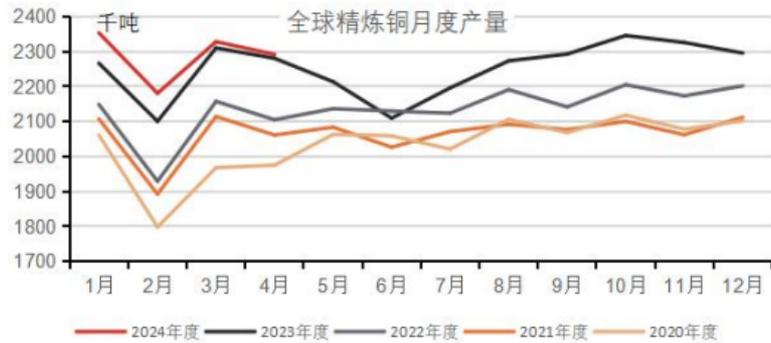
进口盈亏 (左)



废铜进口量 (金属量) 废铜平均品味

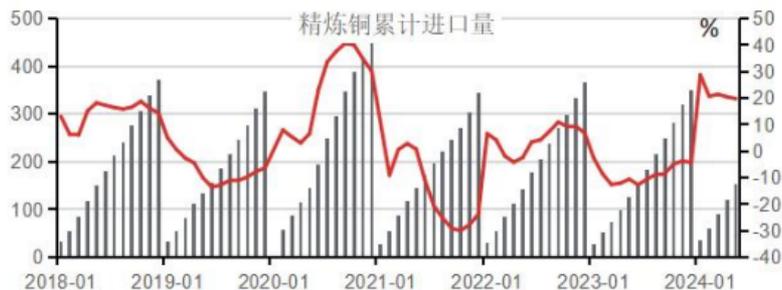


7月检修减少，电解铜产量预计环比增但增幅有限





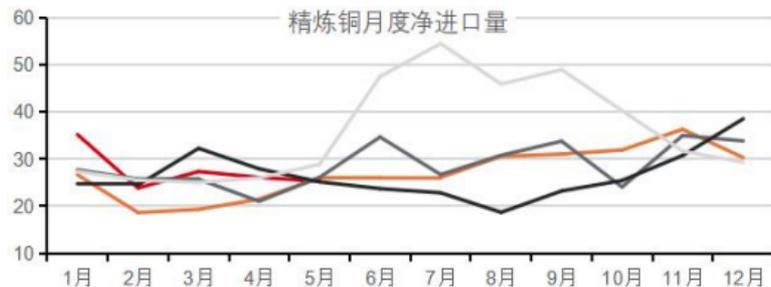
洋山铜仓单溢价近两月来首次转正，进口铜需求有改善迹象



■ 精炼铜累计进口量 — 累计同比



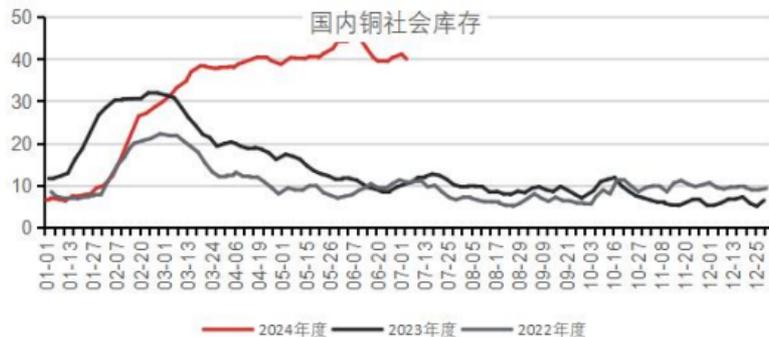
■ 精炼铜累计出口量 — 累计同比



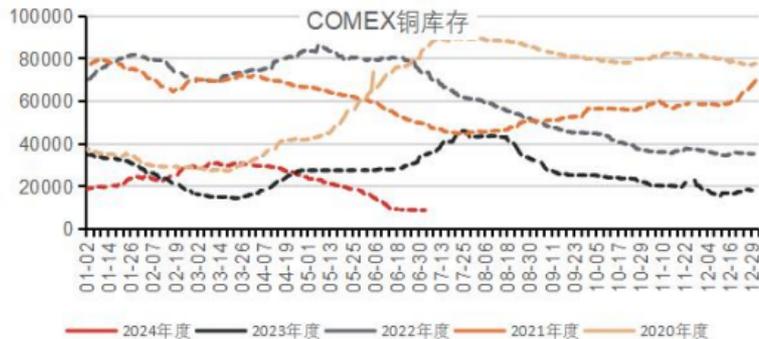
— 2024年 — 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年



电解铜社会库存再次累库

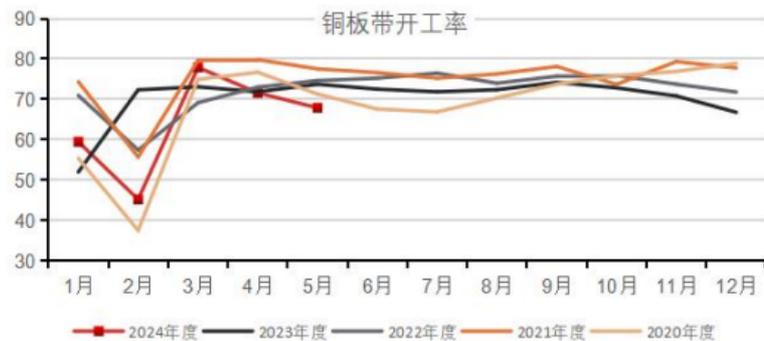


LME铜继续累库而COMEX铜仍去库



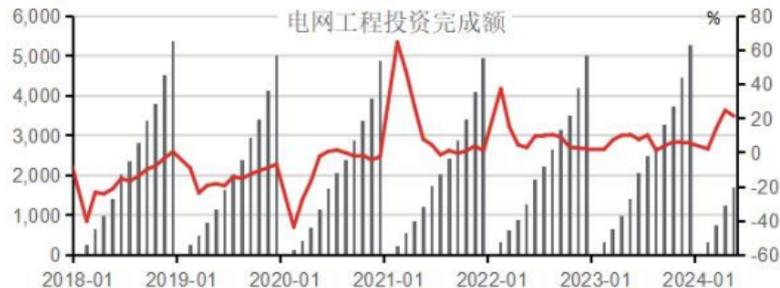


盘面重回8万，下游观望，精铜杆开工率周环比降低，低于预期





欧盟将按原计划对中国电动汽车加征关税



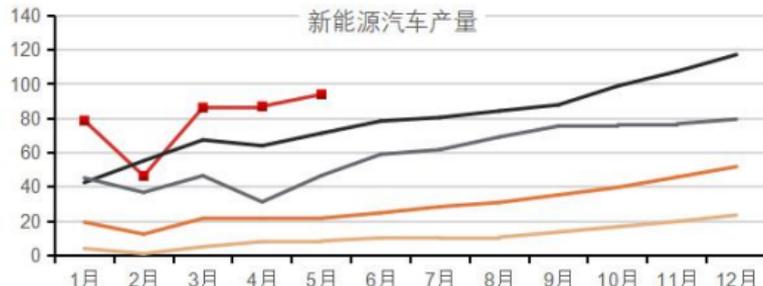
■ 电网工程:投资完成额:累计值 — 电网工程:投资完成额:累计同比



■ 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



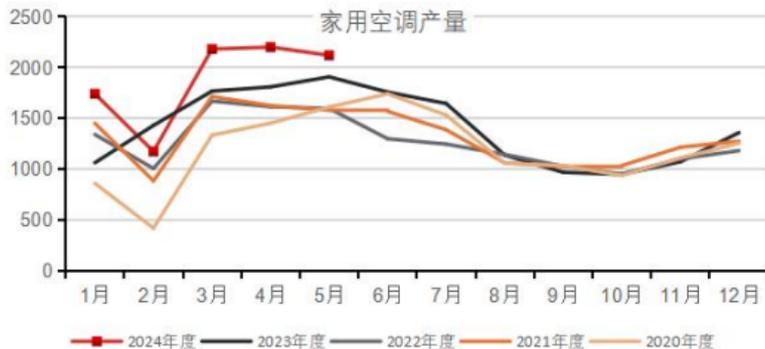
■ 2024年 — 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年



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

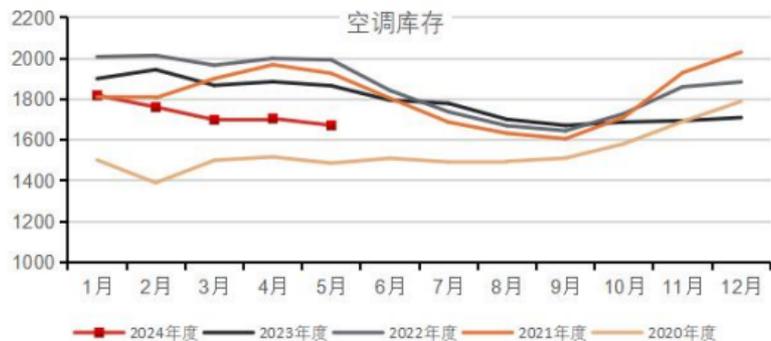


光伏需求放缓





家电排产同比增幅放缓





CONTENTS

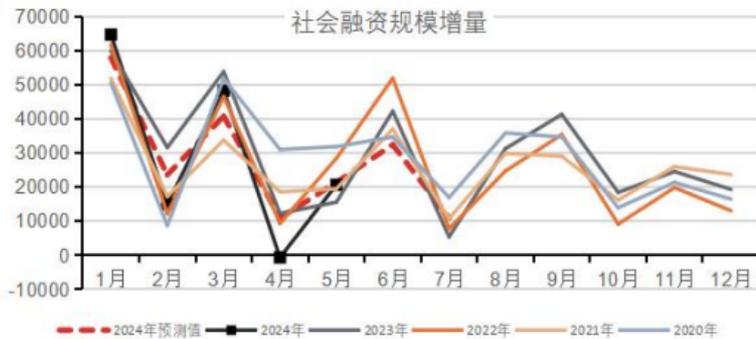
目录

03

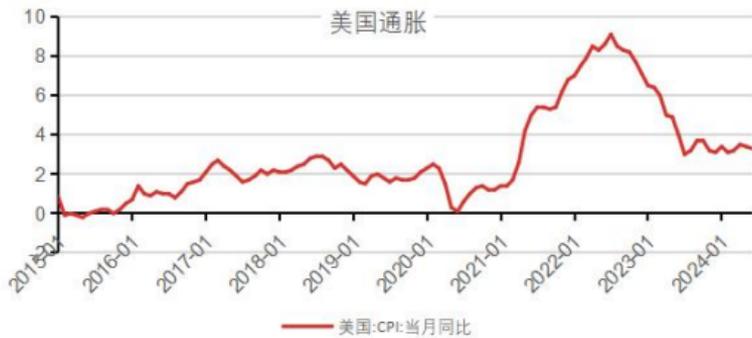
宏观经济数据



5月社融增速小幅提高，主要受政府融资拉动

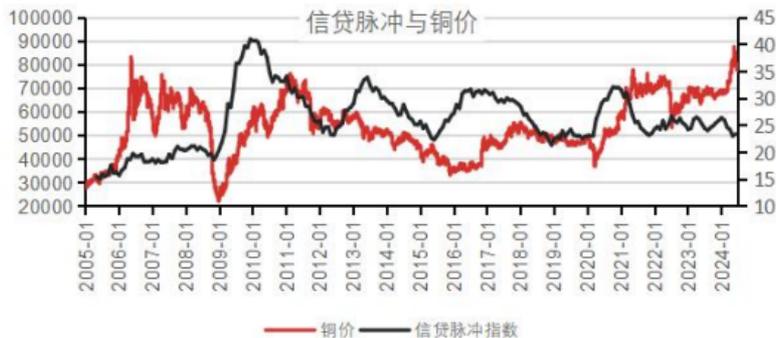


6月欧元区制造业PMI降至45.6





美国劳动力市场走弱，市场对美联储9月降息预期升温





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