



铜周报 20240721

悲观情绪集中释放，
盘面预计转入震荡

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2409合约周五下午收于76740元/吨，周环比跌3.01%。美国上周初请失业金人数24.3万人，较前一周大幅增加2万人，创5月初以来最大增幅。美国劳动力市场走弱引发对经济担忧升温；全球铜显性库存压力仍大；沪铜盘面下挫。
运行逻辑	美国上周初请失业金人数24.3万人，较前一周大幅增加2万人，创5月初以来最大增幅；美国劳动力市场走弱引发对经济担忧升温。供给，港口铜精矿库存仍处近年同期低位；粗铜供应偏紧，本周国产粗铜加工费继续下降。国内冶炼厂7月检修减少，但原料趋紧，电解铜产量预计环比增幅有限；四季度国内冶炼厂有减产预期。需求，空调库存高位，7月排产同比增幅有下滑趋势；光伏需求走弱；电网投资重点在特高压，主要拉动铝；铜后市整体需求仍存忧。库存，电解铜现货库存继续去库，LME铜仍累库，COMEX铜库存回升；全球铜显性库存仍有压力。
推荐策略	美国经济担忧和全球铜累库共同打压盘面，但国内重要会议结束，短期悲观情绪已随盘面释放。下半年需求存忧，但美国消费尚可，国内增速可期，加之冶炼厂减产预期，盘面预计转入震荡。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利空	美国上周初请失业金人数24.3万人，较前一周大幅增加2万人，创5月初以来最大增幅；至7月6日当周续请失业金人数186.7万人，创下2021年11月以来的最高水平；美国劳动力市场走弱引发对经济担忧升温。中共中央新闻发布会提到，按照三中全会的部署，要扩大国内需求特别是消费需求。
需求	利空	终端需求恢复仍缓，本周铜线缆开工率环比增幅不及预期；精铜杆厂成品库存降，本周精铜杆开工率环比提高。空调库存高位，7月排产同比增幅有下滑趋势；光伏需求走弱；电网投资重点在特高压，主要拉动铝；铜后市整体需求仍存忧。
供应	中性	本周港口铜精矿库存48.5万吨，周环比增加，但仍处近年同期低位。本周进口铜精矿TC均值回升至5.75美元/吨。粗铜供应偏紧，本周国产粗铜加工费1150元/吨，继续下降。6月国内阴极铜净进口9.28万吨，环比、同比减幅明显。国内冶炼厂7月检修减少，但原料趋紧，电解铜产量预计环比增幅有限；四季度国内冶炼厂有减产预期。
库存	利空	电解铜现货库存继续去库，LME铜仍累库，COMEX铜库存回升；全球铜显性库存仍有压力。据Mysteel，周四国内铜现货库存较周一减0.97万吨至37.27万吨，较上周四减1.54万吨，仍处近年同期高位。LME铜库存周环比累库25200吨至231425吨，仍延续累库趋势。COMEX铜库存周环比继续回升。
基差	中性	周五升水铜、平水铜、湿法铜现货升贴水10、-15、-65元/吨，周内盘面走弱，下游采购意愿有所提升，铜现货升贴水后半周有所回升。沪铜08-09月差周五下午收至-160元/吨，仍呈Contango结构，周环比变动有限。本周LME铜继续累库，0-3M仍呈贴水状态，周五贴水为-130.68美元/吨。
利润	利多	本周港口铜精矿库存周环比增加，铜精矿现货TC有所回升，本周铜精矿TC指数均价5.75美元/吨，但绝对值仍处低位。采购散单原料铜精矿的冶炼厂仍陷于亏损。粗铜供应偏紧，本周国产粗铜加工费继续下降。



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

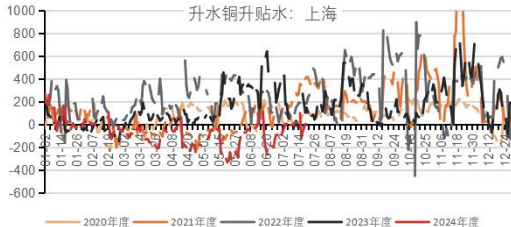
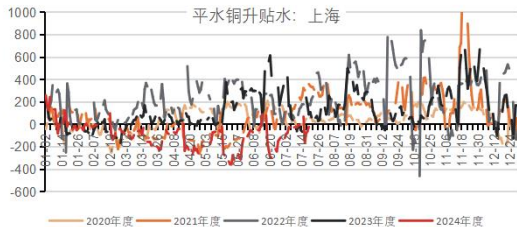
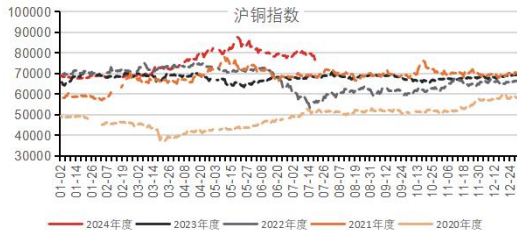
01

价格数据

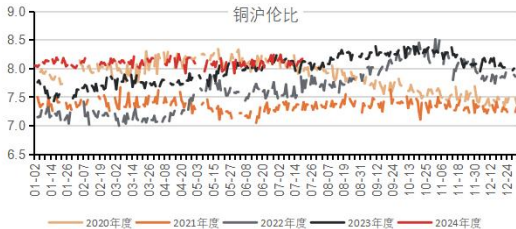
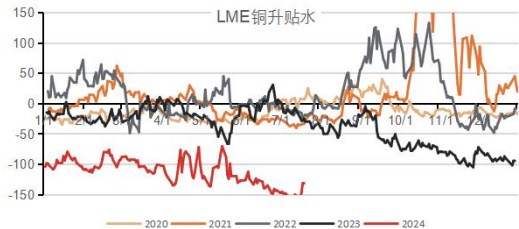
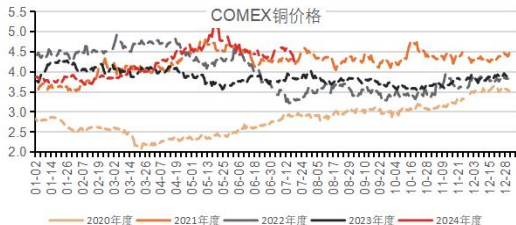
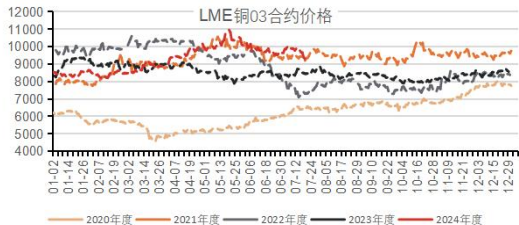
GUOLIAN FUTURES



下游采购意愿有所提升，铜现货升贴水后半周有所回升



本周LME铜继续累库，0-3M仍呈贴水状态





CONTENTS

目录

02

基本面数据

GUOLIAN FUTURES

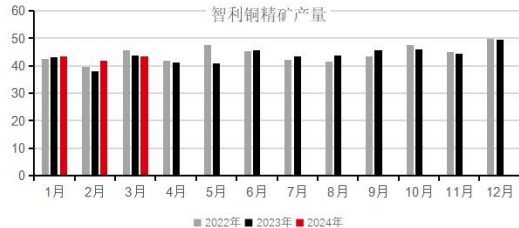
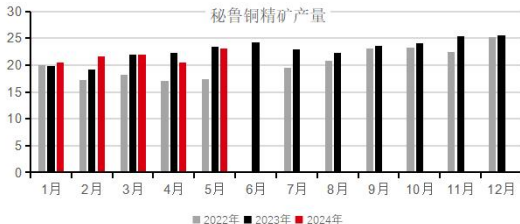
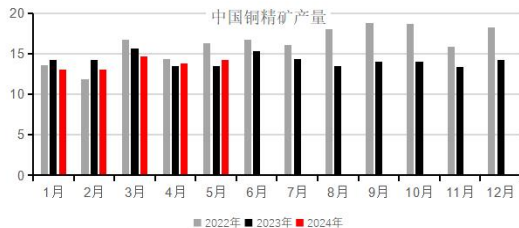
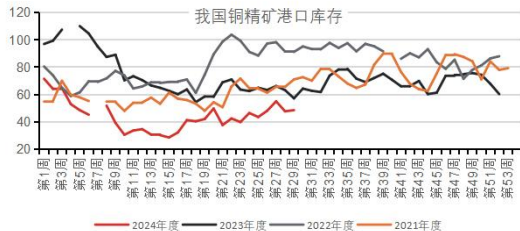


铜精矿现货TC有所回升，但绝对值仍处低位





本周港口铜精矿库存周环比增加，但仍处近年同期低位





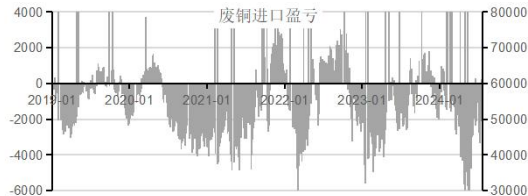
本周精废价差回落



— 废光亮铜：佛山



— 精废铜价差：广东



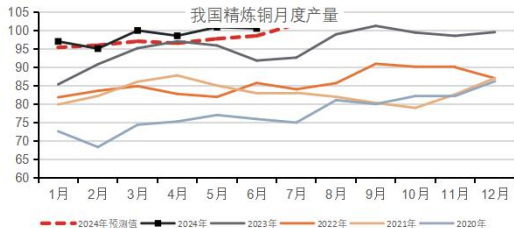
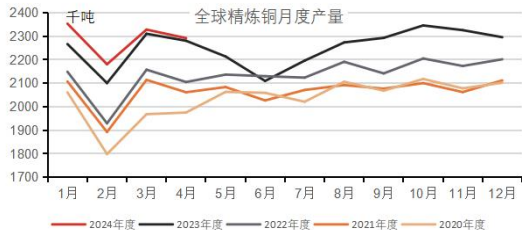
■ 进口盈亏（左）



■ 废铜进口量（金属量） — 废铜平均品味

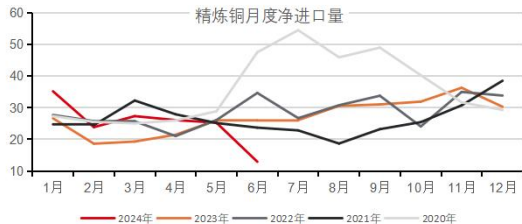


7月检修减少，电解铜产量预计环比增但增幅有限



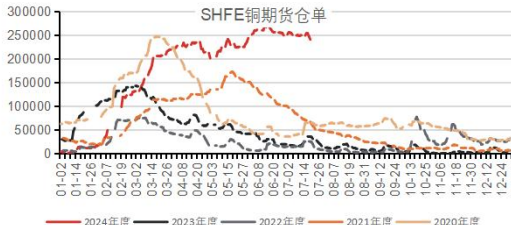
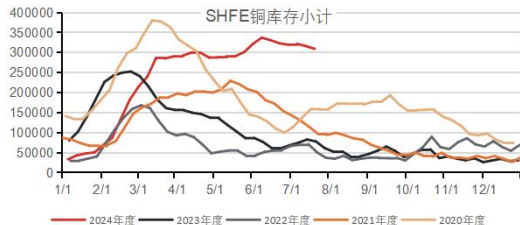
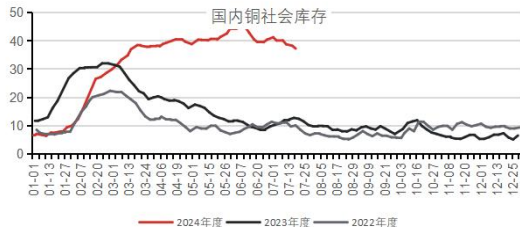


6月国内阴极铜净进口环比、同比减幅明显

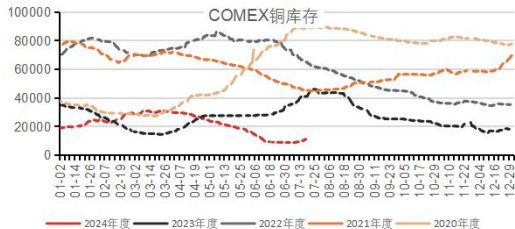
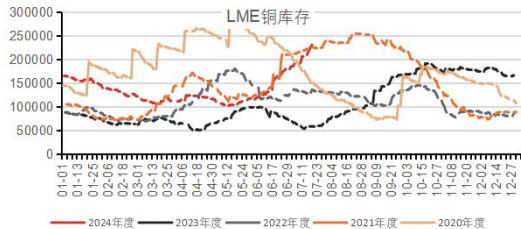




电解铜现货库存继续去库

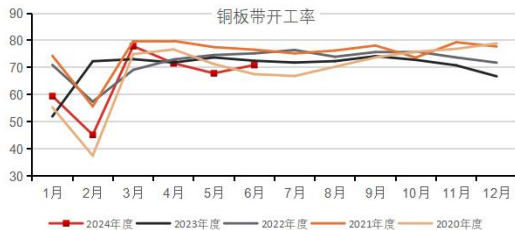
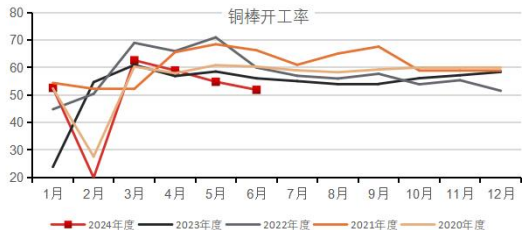
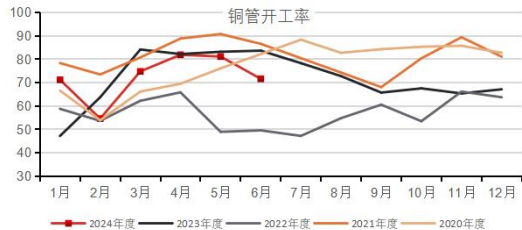


LME铜仍累库，COMEX铜库存回升





精铜杆厂成品库存降，本周精铜杆开工率环比提高





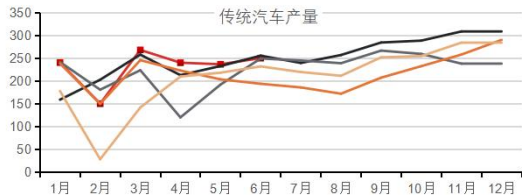
今年电网投资重中之重是特高压，更多拉动铝



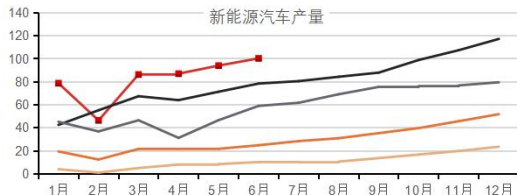
■ 电网工程:投资完成额:累计值 — 电网工程:投资完成额:累计同比



■ 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

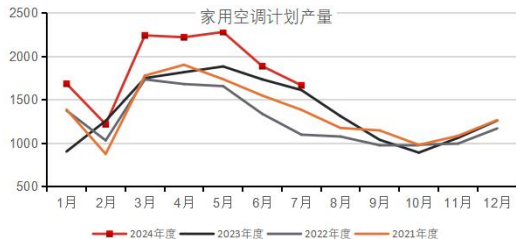
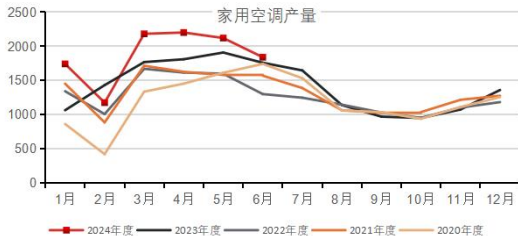
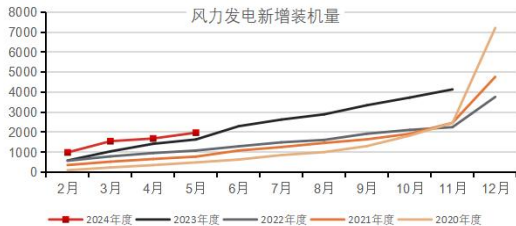
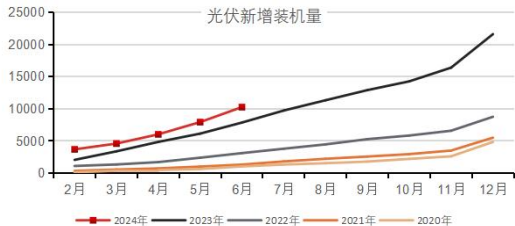


■ 2024年 — 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年



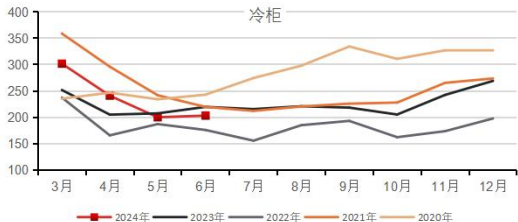
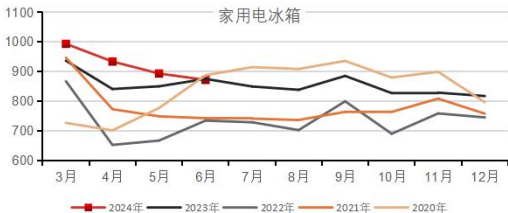
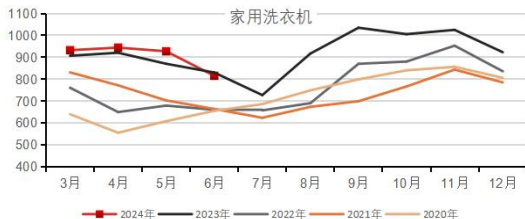
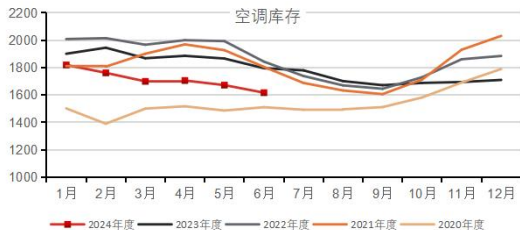
■ 2024年 — 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年

空调库存偏高，下半年排产有走弱迹象





空调库存偏高，下半年排产有走弱迹象





CONTENTS

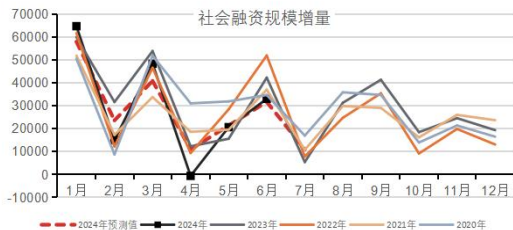
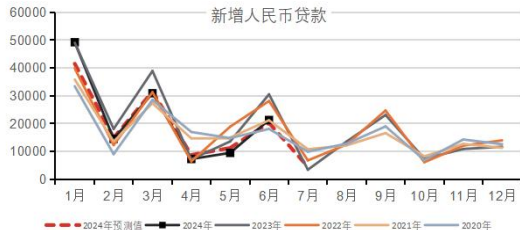
目录

03

宏观经济数据

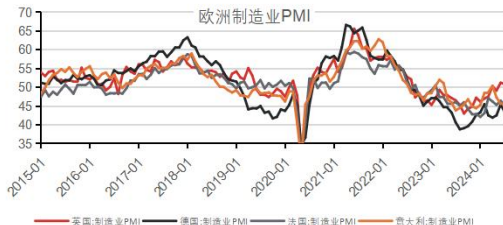
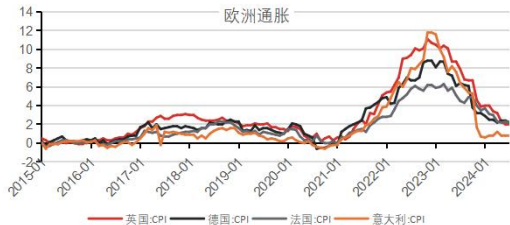
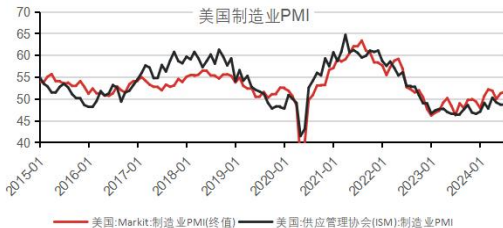


中国6月M1降幅扩大至5%，M2增速回落至6.2%



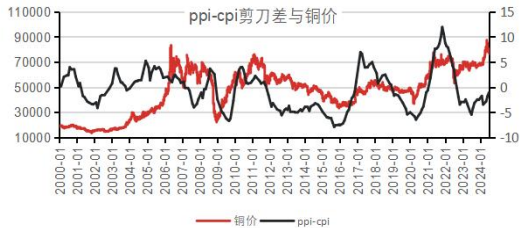
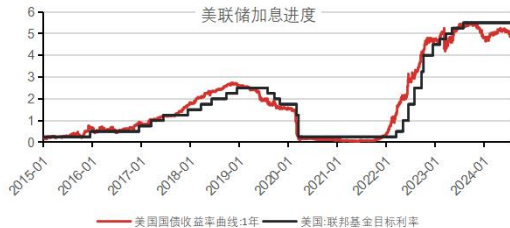


美国6月CPI和核心CPI显示通胀放缓，但PPI超预期反弹





美国通胀放缓；市场明显提高对美联储9月降息的预期





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