



铜周报 20240810

悲观预期收敛；产量超预期，
全球高库存；仍难乐观

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71670元/吨，周环比跌2.75%。周初盘面因美国衰退担忧而下挫，后美联储官员发声安抚市场情绪，加之美三季度GDP增速预期上调、初请失业金人数下降等，美衰退担忧缓解；日本央行安抚市场，美元日元套利交易回归的恐慌回落；盘面后半周止跌。
运行逻辑	宏观，美联储官员安抚市场情绪，美三季度GDP增速预期上调、初请失业金人数下降，衰退担忧缓解；日央行称市场不稳定时不加息，套利回归的恐慌回落。供给，7月国内电解铜产量超预期；冶炼厂8月检修进一步减少，但原料供应趋紧，电解铜产量预计环比减、同比增。需求，下游后市整体仍有压力。地产竣工同比减，地产端线缆需求承压。空调高库存，8月排产环比、同比均减。7月车市淡季，新能源汽车产、销量环比均有所降低。8月光伏排产环比提升，关注需求兑现情况。库存，铜社库和保税区库存减，但LME库存大增，COMEX库存续增，全球库存压力仍大。
推荐策略	美衰退担忧缓解，美元日元套利回归的恐慌降温，国内政策预期和旺季需求预期升温，盘面短期有向上动能，但冶炼厂未实质减产、电解铜产量超预期，后市整体需求仍有压力，全球铜库存压力仍大，限制反弹空间，盘面预计震荡，策略上区间操作为主。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	美国衰退担忧缓解：美联储官员称月度就业数据误差范围10万，因此不要妄下定论，若经济恶化，美联储将采取措施加以修复；亚特兰大联储GDPNow模型预计美国三季度GDP增速2.9%，此前预计2.5%；美国上周初请失业金人数降1.7万至23.3万，显示就业回暖。日本央行安抚市场，表示在市场不稳定时，不会加息。
需求	利空	本周国内主要大中型铜杆开工率环比降3.08个百分点至74.89%，低于预期。铜下游有所分化，后市整体仍有压力。地产竣工同比减，地产端线缆需求承压。空调高库存，8月排产量环比、同比均下滑。7月车市进入传统淡季，新能源汽车产、销量环比均有所降低。8月光伏排产环比提升，关注后市需求兑现情况。
供应	利空	7月铜精矿进口量216.5万吨，环比回落。港口铜精矿库存周环比增加。粗铜加工费降至850元/吨。7月国内电解铜产量102.82万吨，环比增2.31%，同比增11.05%，超预期，其中以废铜、冷料参与冶炼的比例增至26%。冶炼厂8月检修进一步减少，涉及粗炼产能73万吨，但原料供应趋紧，电解铜产量预计环比减、同比增。
库存	利空	电解铜现货库存和保税区库存去库，但LME铜库存大增，COMEX铜库存继续回升，全球库存压力仍大。周四国内电解铜现货库存33.64万吨，较周一减1.28万吨，较上周四减1万吨；保税区库存7.46万吨，周内减0.66万吨，较上周四减0.21万吨；周五LME铜库存296400吨，周环比增49900吨；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40、15、-45元/吨，下游需求有所回升，铜社会库存继续去库，现货升贴水走强。沪铜09-10月差周五下午收至-130元/吨，仍呈Contango结构。本周LME铜库存继续累库，0-3M仍呈贴水状态，周五贴水为-119.22美元/吨。
利润	利多	本周铜精矿现货TC指数6.12美元/吨，略有回落，采购散单原料铜精矿的冶炼厂仍陷于亏损。粗铜供应仍偏紧，本周国产粗铜加工费降至850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

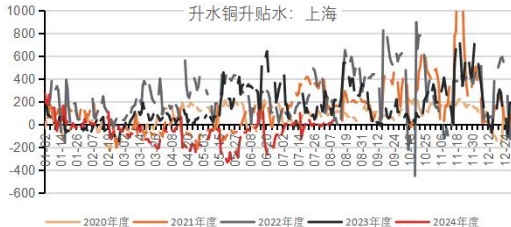
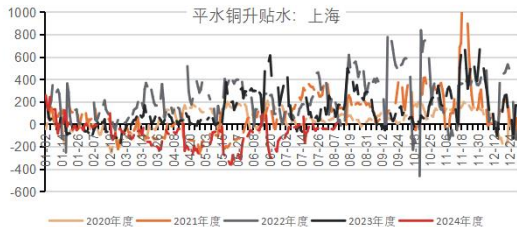
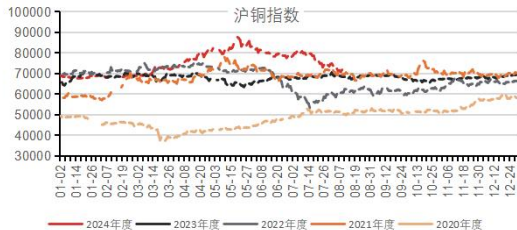
01

价格数据

GUOLIAN FUTURES

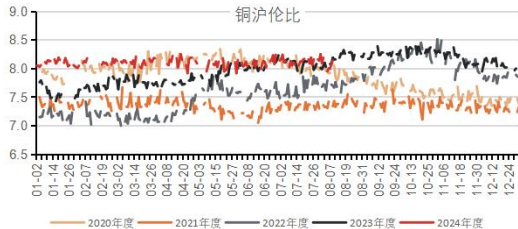
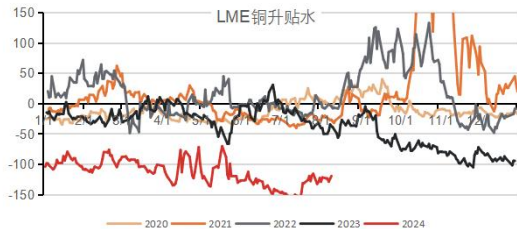
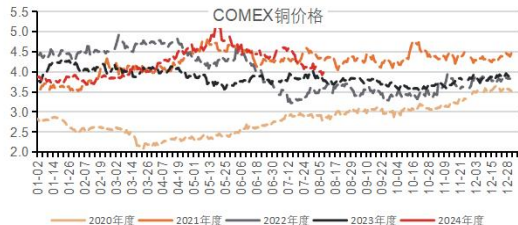
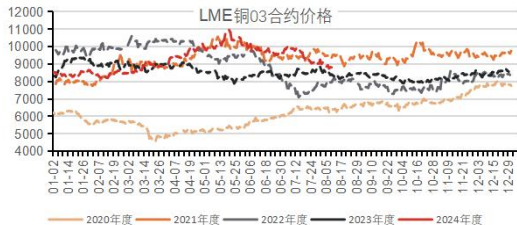


下游需求有所回升，铜社会库存继续去库，现货升贴水走强





本周LME铜库存继续累库，0-3M仍呈贴水状态





CONTENTS

目录

02

基本面数据

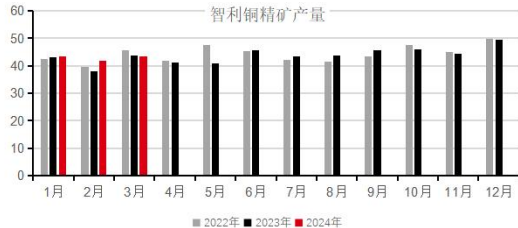
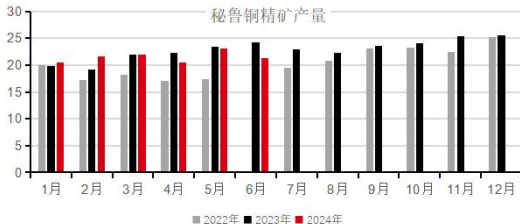
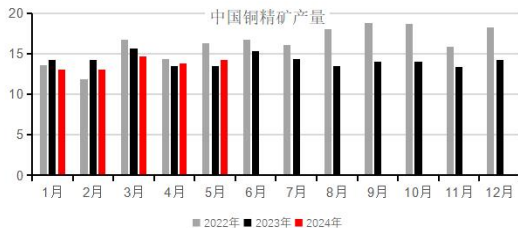
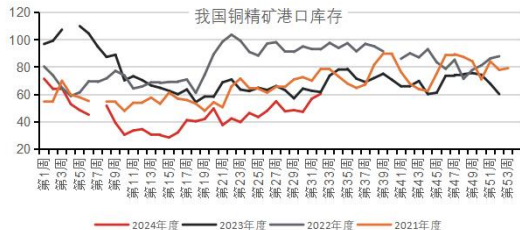
GUOLIAN FUTURES



本周铜精矿现货TC指数略有回落；国产粗铜加工费降低



本周港口铜精矿库存周环比增加





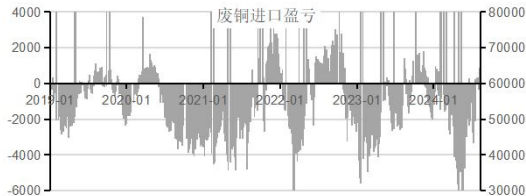
废铜样本库存同比偏低



— 废光亮铜：佛山



— 精废铜价差：广东



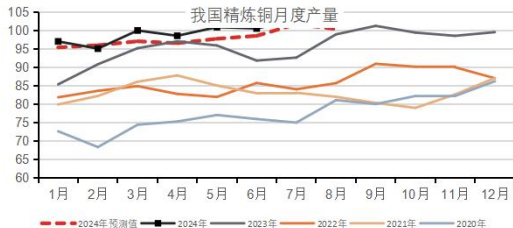
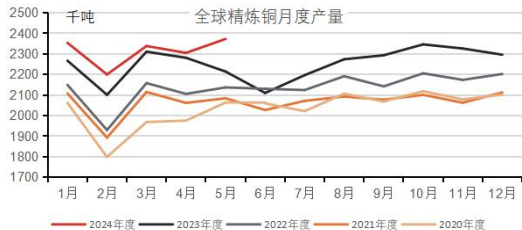
■ 进口盈亏（左）



■ 废铜进口量（金属量） — 废铜平均品味

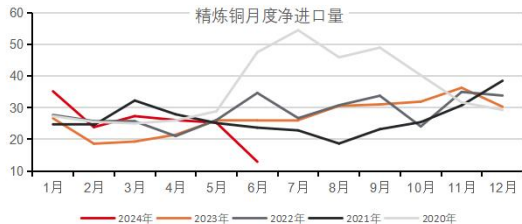


7月国内电解铜产量超预期；冶炼厂8月检修减少，但原料趋紧

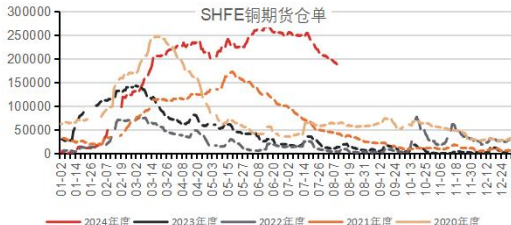
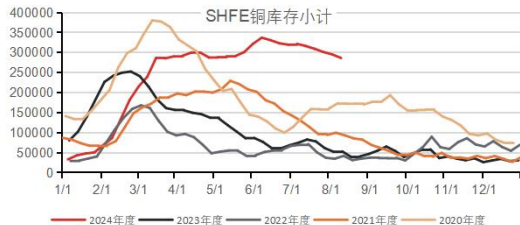
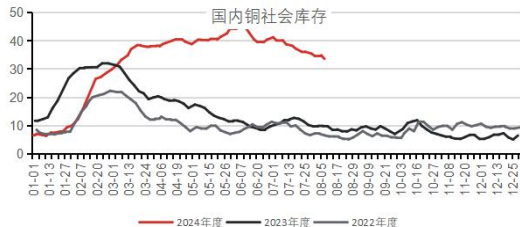




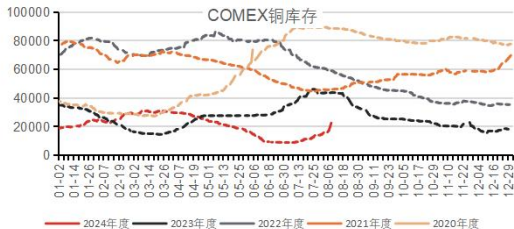
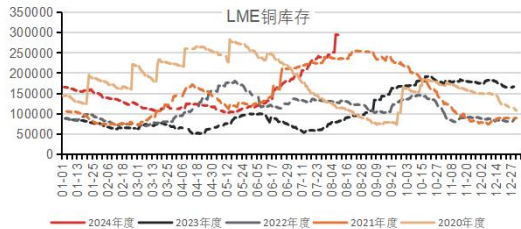
6月阴极铜净进口环比、同比减幅明显；7月铜精矿进口216.5万吨，环比减



电解铜现货库存和保税区库存去库

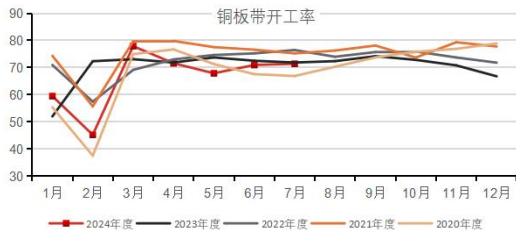
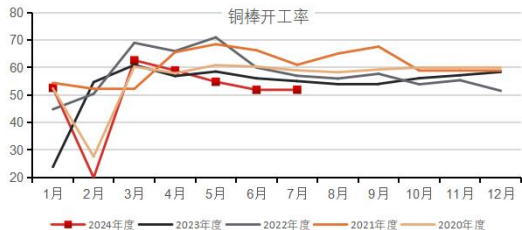
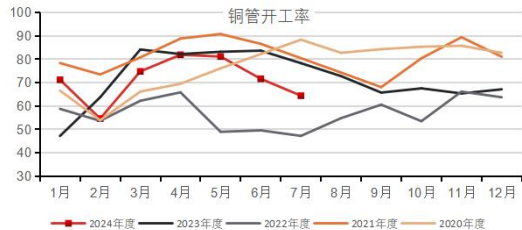


LME铜库存大增，COMEX铜库存继续回升





铜杆开工率周环比降3.08个百分点至74.89%，低于预期





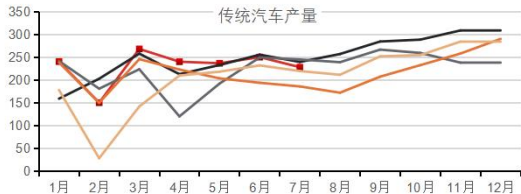
7月车市传统淡季，新能源汽车产、销量环比均有所降低



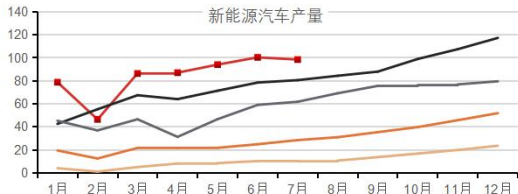
■ 电网工程:投资完成额:累计值 — 电网工程:投资完成额:累计同比



■ 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



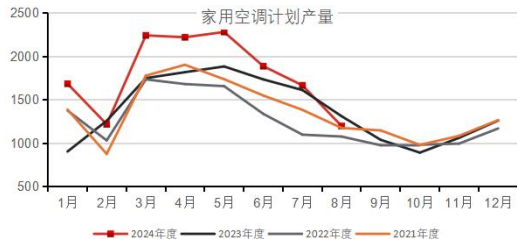
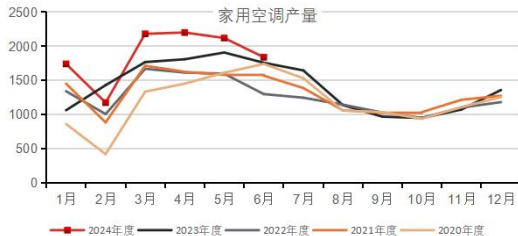
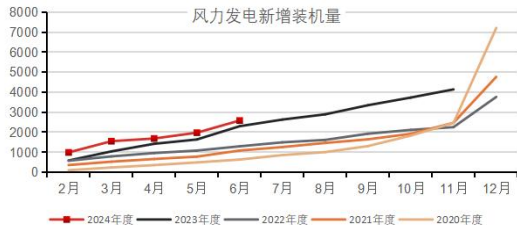
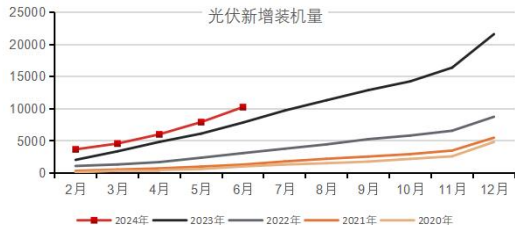
■ 2024年 — 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年



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

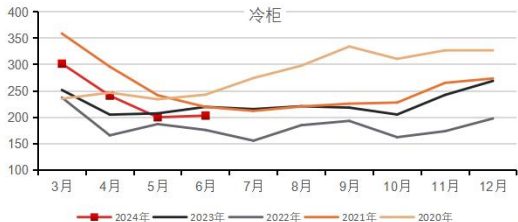
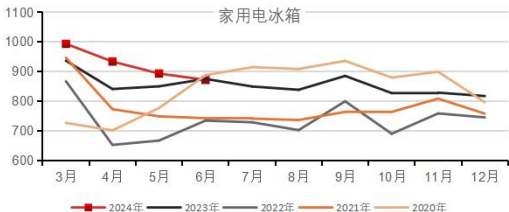
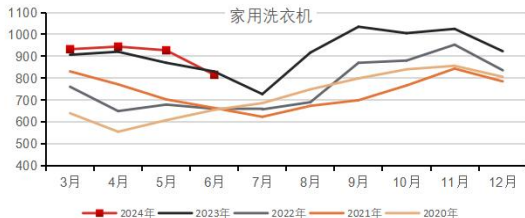
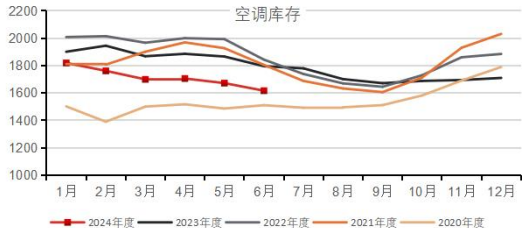


8月光伏排产环比提升，关注后市需求兑现情况





空调高库存，8月排产量环比、同比均下滑





CONTENTS

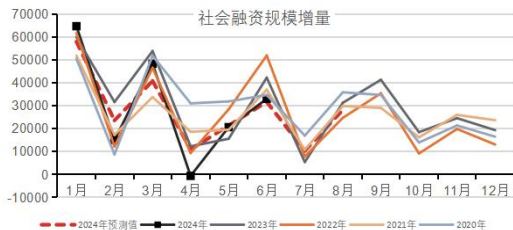
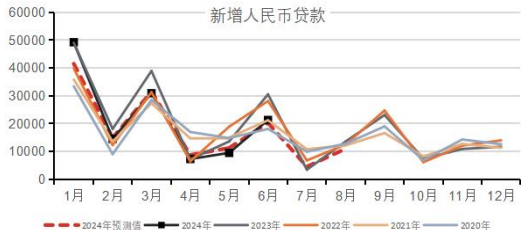
目录

03

宏观经济数据

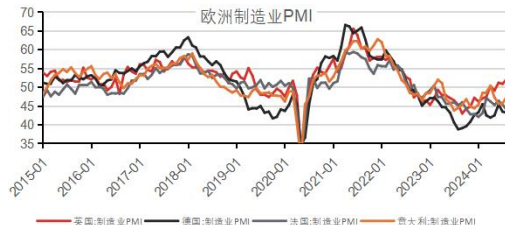


7月中国制造业景气度下降，统计局制造业PMI再降至收缩区间



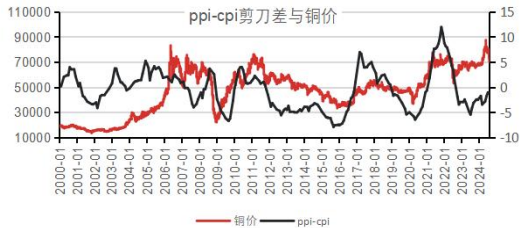
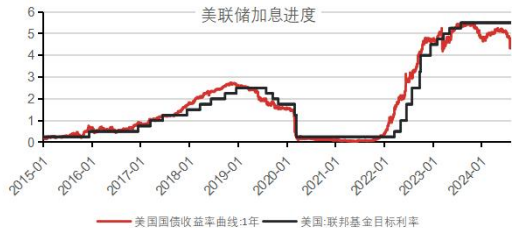


欧美7月制造业PMI均走弱





波士顿联储主席称若劳动力市场强劲且通胀下行，适合很快开始降息





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