

「2023.09.28」

沪铜市场周报

联储“放鹰”美元走强，消费预期或将回暖

研究员：

蔡跃辉 期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

助理研究员：

李秋荣 期货从业资格号F03101823

王凯慧 期货从业资格号F03100511

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场

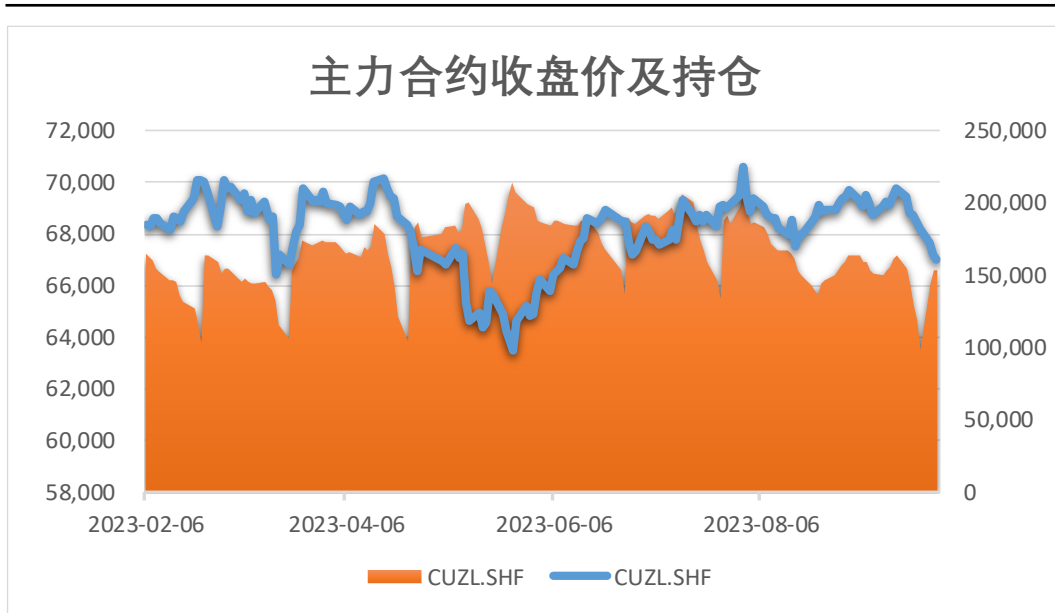


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：** 上周及本周多位美联储发言人都发出了强调的信息，即如果经济强于预期，他们将在更长时间内维持紧缩政策。市场亦相信在未来一段时间内，美联储或将保持较高利率水平，经济也大概率能实现“软着陆”。美元指数连续10周走强，对铜价产生压制作用，期铜亦将受其影响。主力合约本周震荡偏弱，持仓增加，报收67240元/吨，周跌幅1.85%。国内政策方面，央行在调降准备金后，在逆回购方面短期也已连续8日净投放，短期流动性偏宽松，从货币供给方面发挥刺激消费，活跃经济的作用。
- ◆ **后市展望：** 基本上，国际原料、精铜产能利用率走高，LME库存显著提升，侧面反映海外需求偏弱的局面。海外铜基本面叠加美元指数走强，伦铜、纽铜承压，国内沪铜亦将受其影响。国内方面，精铜表观消费量上升，SHFE库存有所回升，总体库存仍处于较低位，侧面反映需求端或将逐步转暖。宏观经济上，由于偏宽的货币和消费季的来临，预计10月经济数据能略好于9月，于铜价而言有提振作用。
- ◆ **策略建议：** 轻仓震荡偏空交易，注意控制节奏及交易风险。

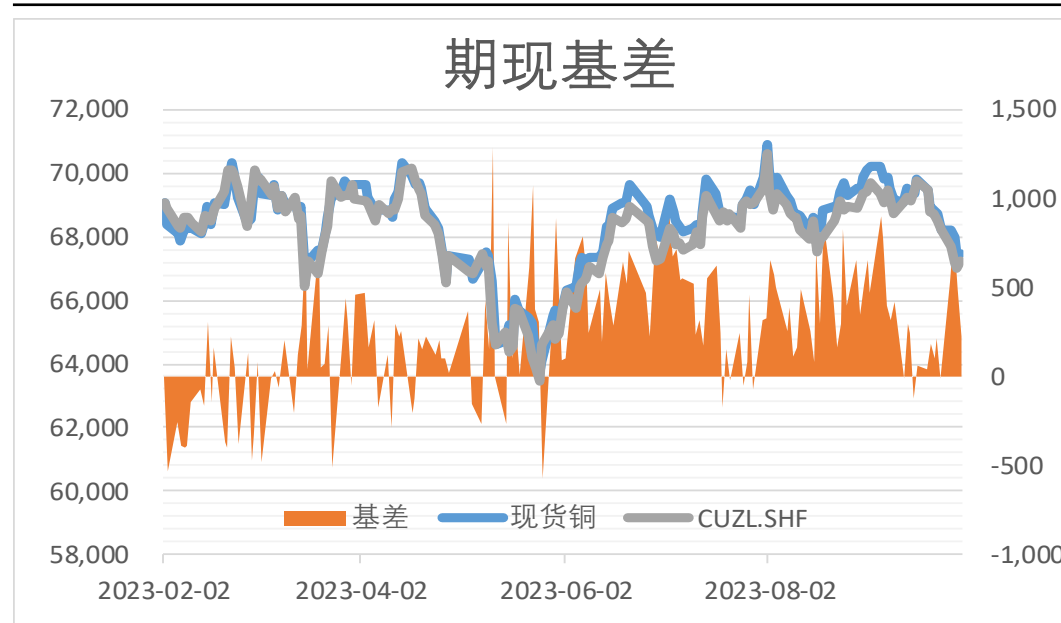
本周沪铜合约增仓下行，期现基差小幅扩张

图1、主力合约收盘及持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

图2、铜价期现基差走势



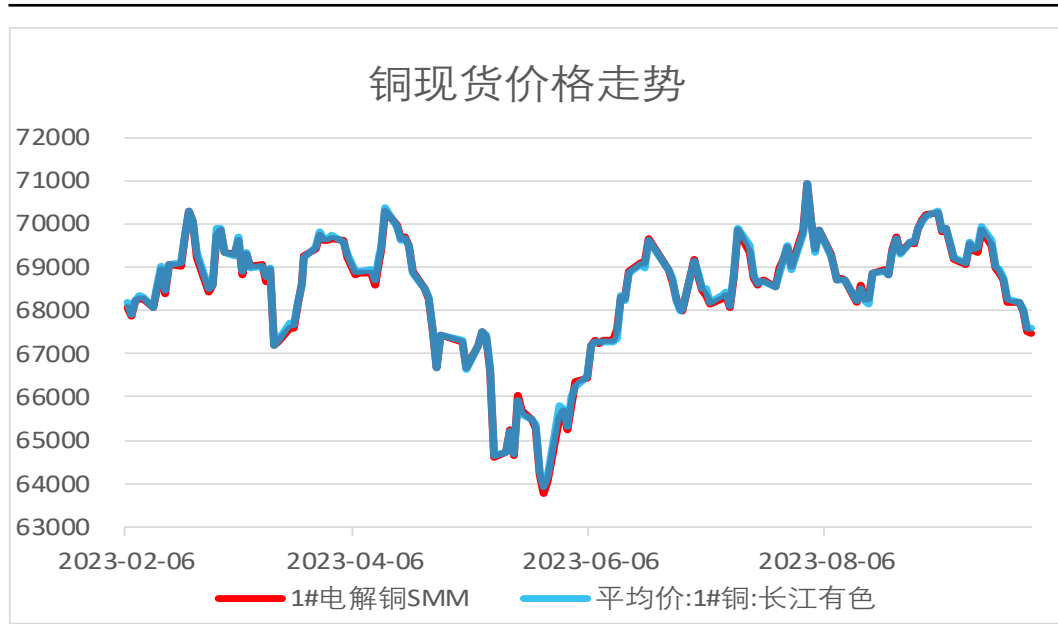
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月28日，沪铜主力合约报价67240元/吨，较上周环比减少1270元/吨，主力合约持仓量152183手，较上周环比增加33507手。

截至2023年9月28日，沪铜主力合约基差220元/吨，较上周环比增长10元/吨。

本周现货价格走弱，跨期价差收窄

图3、国内现货价格走势

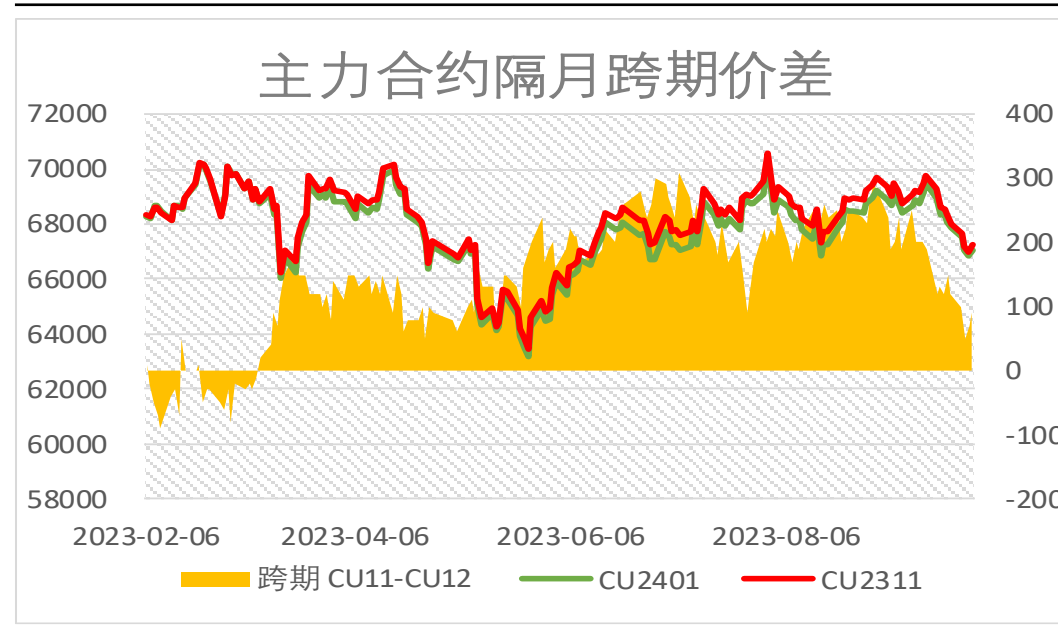


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月28日，1#电解铜现货均价为67460元/吨，周环比减少1260元/吨。

截至2023年9月28日，沪铜主力合约隔月跨期报价90元/吨，较上周环比减少60元/吨，

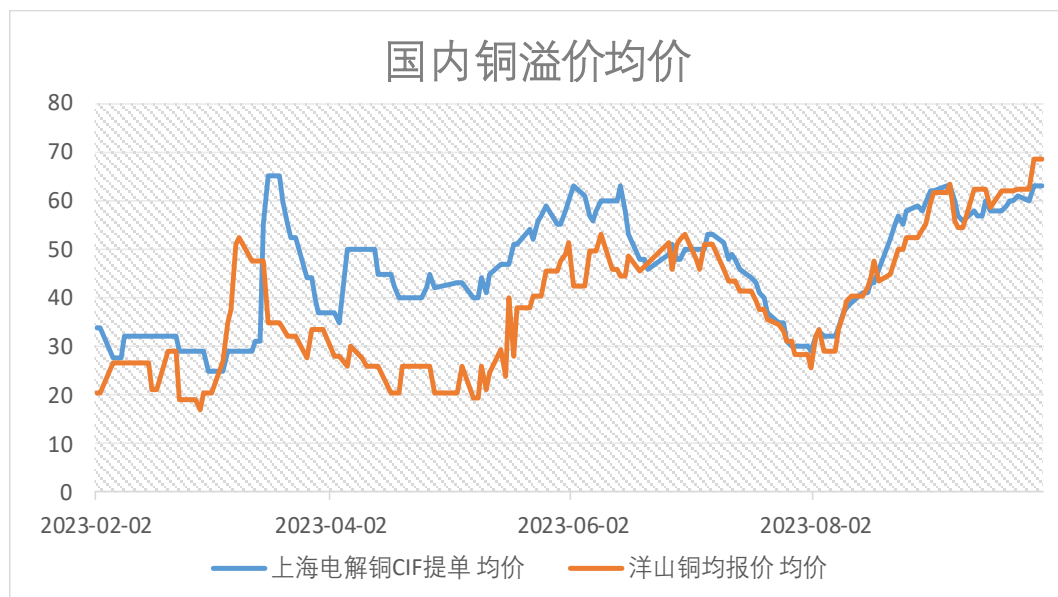
图4、沪铜跨期合约



来源: ifind 瑞达期货研究院

本周沪铜提单溢价上涨，净多持仓减少

图5、国内铜溢价

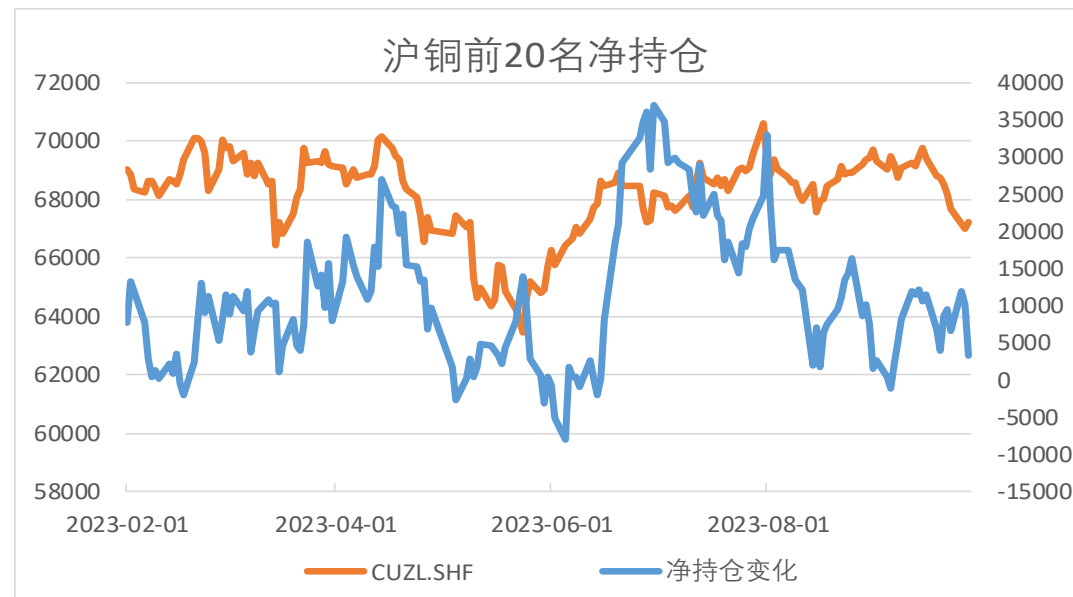


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月28日，上海电解铜CIF均溢价63美元/吨，较上周环比增长3美元/吨。

截至2023年9月28日，沪铜主力合约前20名净持仓为净多5050手，较上周环比减少4447手。

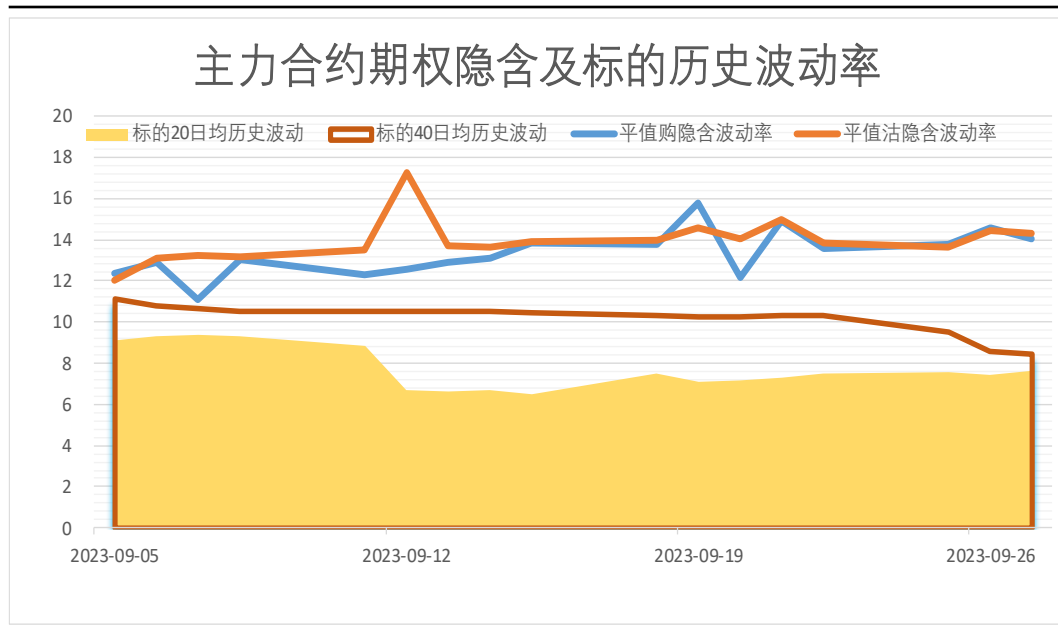
图6、前二十名持仓量



来源：wind 瑞达期货研究院

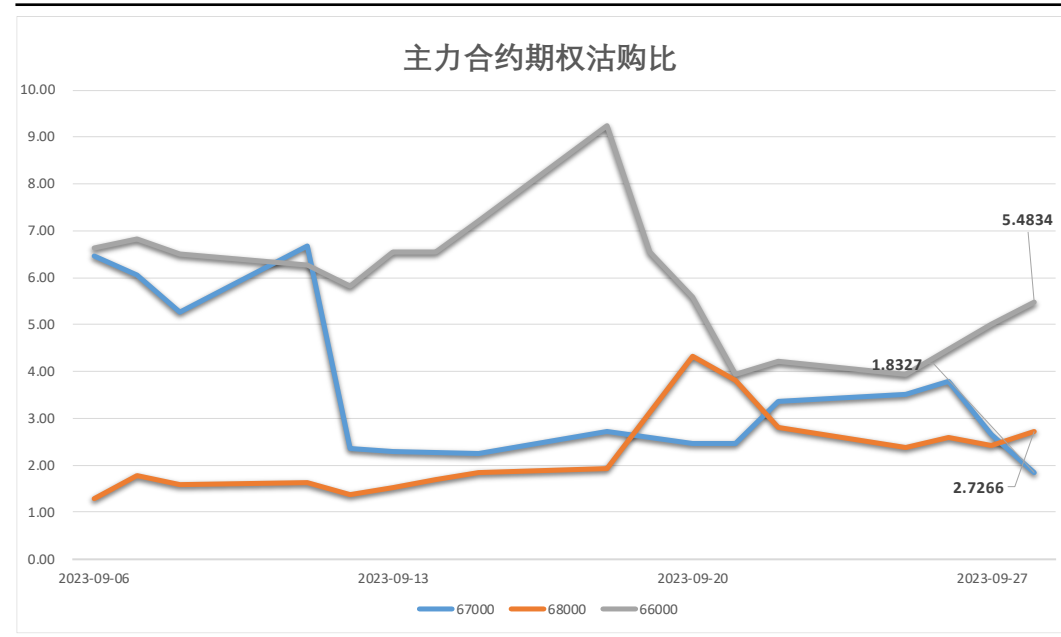
沪铜平值期权定价相对高估，轻度虚值沽空情绪偏浓

图7、CU2310平值期权波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、沪铜期权沽购比



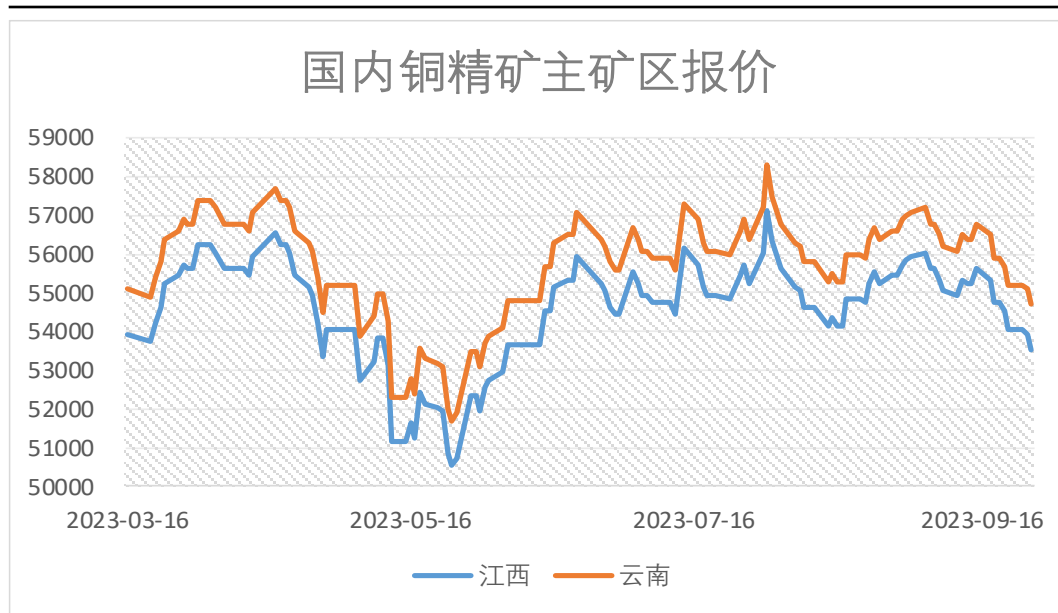
来源：wind 瑞达期货研究院

截止2023年9月28日，CU2310认沽、认购平值期权隐含波动率高于标的20日、40日历史波动率，认购认沽期权价格皆有所高估。

截止本周获取数据，整体沽购比来看，67000执行价格上下一档的沽空情绪偏浓。

上游铜矿、粗铜报价环比下跌

图9、国内主矿区铜精矿报价

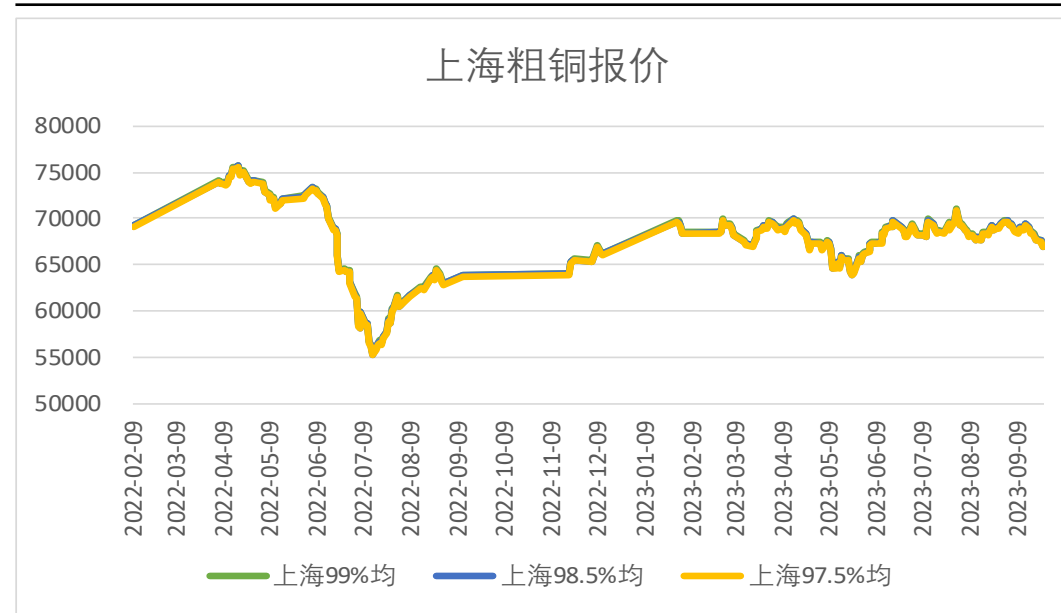


来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据, 国内主要矿区 (江西) 铜精矿报价53542元/吨, 较上周环比下降1200元/吨。

截至本周最新数据, 上海粗铜 (98.5%) 报价67020元/吨, 较上周环比下降1370元/吨。

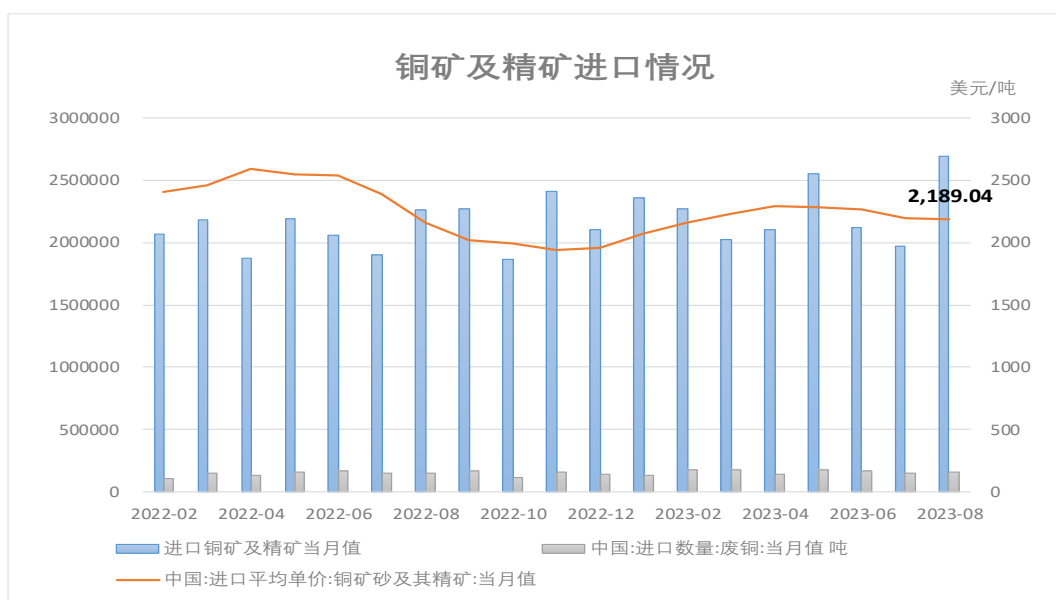
图10、上海粗铜报价



来源: wind 瑞达期货研究院

铜矿进口量新高，精废价差走弱

图11、铜矿进口情况

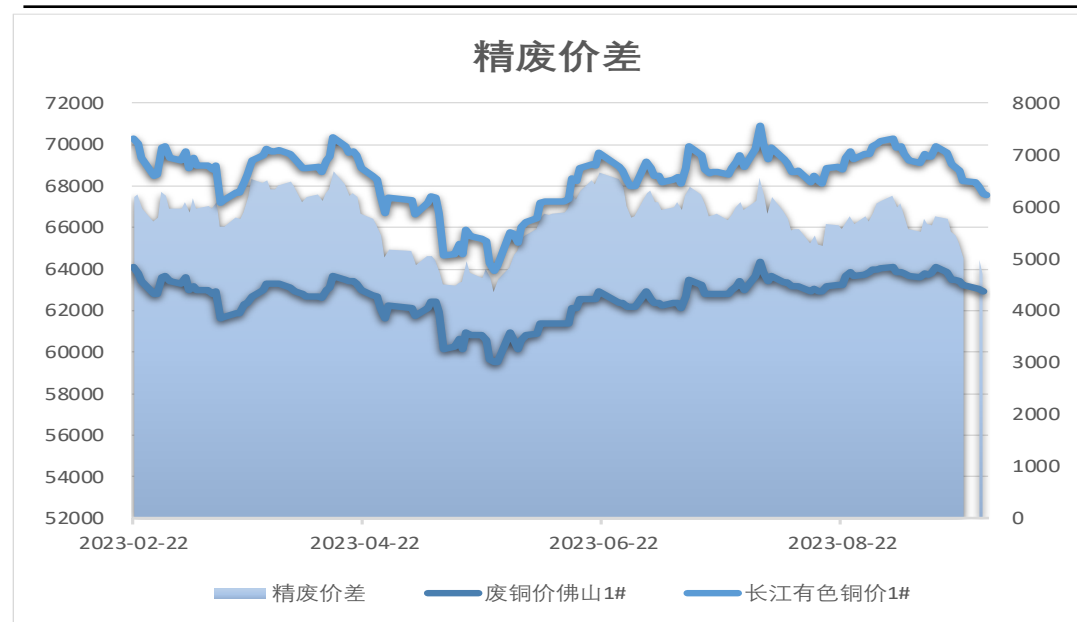


来源：wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2023年8月，铜矿及精矿当月进口量为269.71万吨，较7月增加72.2万吨，增幅36.55%，同比增幅19.34%。

截至本周最新数据，精废铜价差为4705元/吨，较上周环比下降310元/吨。

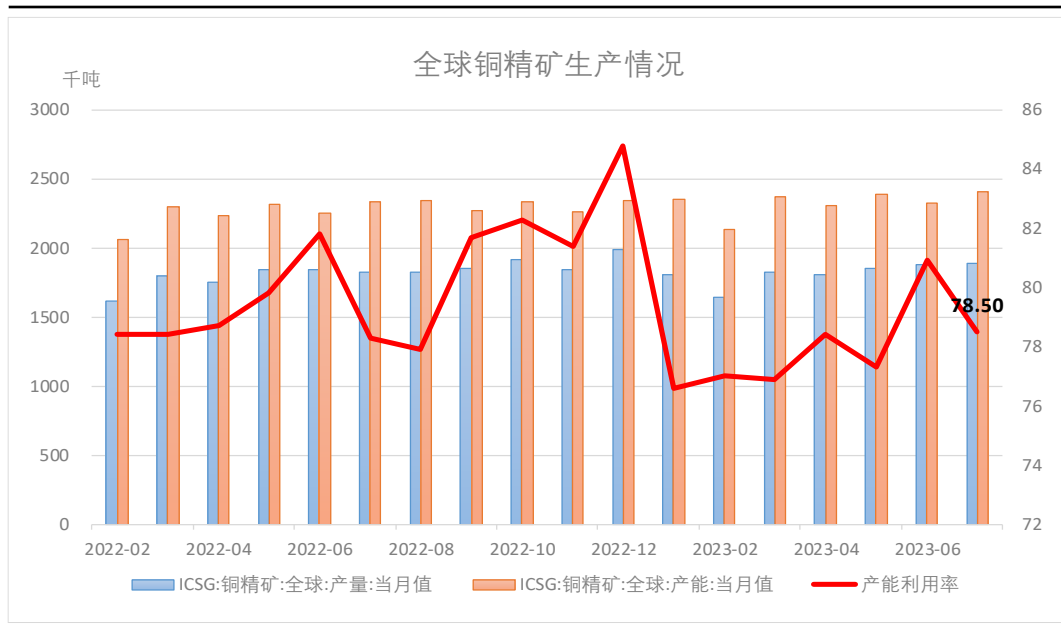
图12、精废价差



来源：wind 瑞达期货研究院

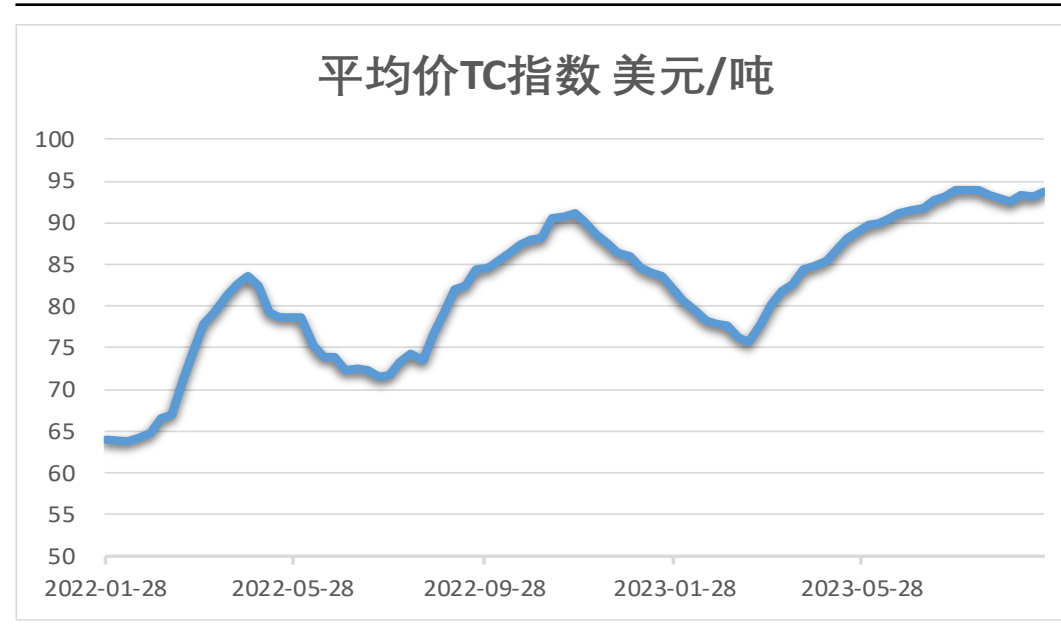
全球矿企产能利用率小幅下降，TC处于较高水位

图13、全球铜精矿生产情况



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、TC指数 (粗加工)



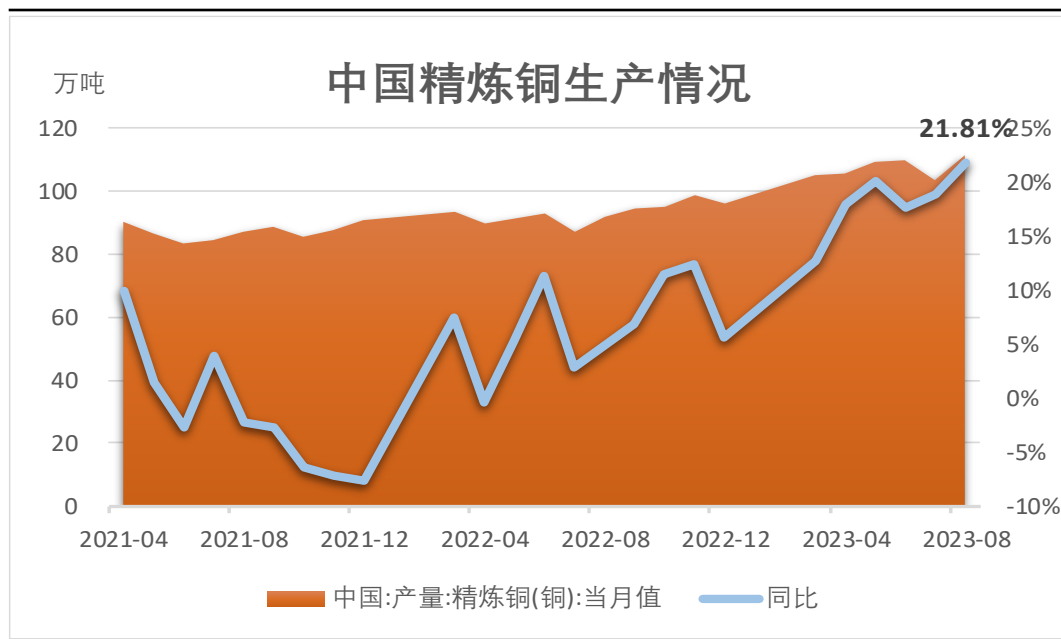
来源: wind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2023年7月，铜矿精矿全球产量当月值为1890千吨，较6月增加9千吨，增幅0.48%。铜精矿全球产能利用率为78.5%，较6月减少2.4%。

截至本周最新数据，铜精矿TC指数 (粗加工) 93.82美元/吨，较上周环比增长0.63美元/吨。

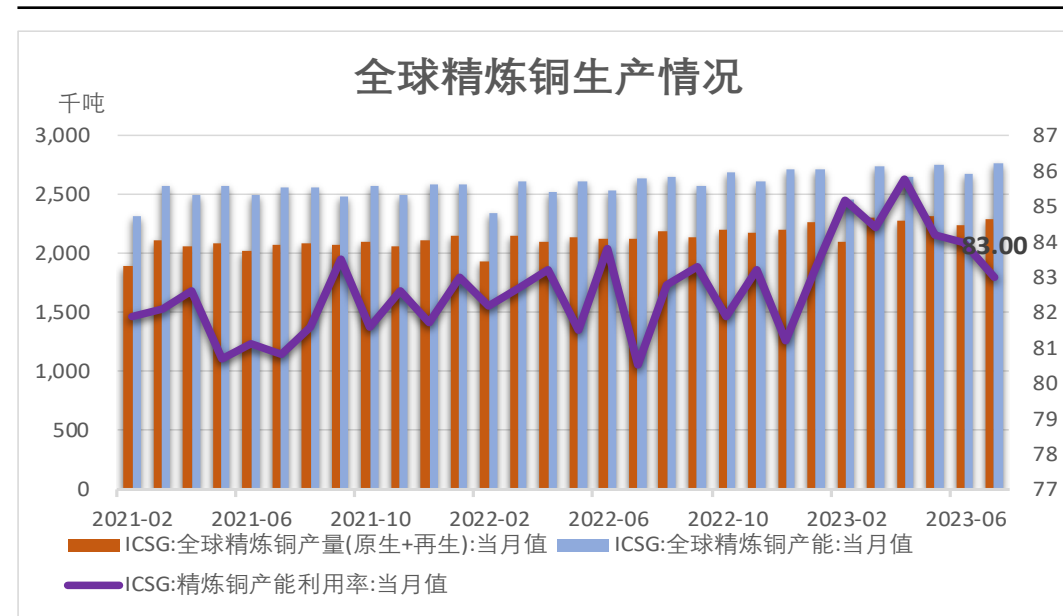
供应端-精炼铜月产量同比上涨，全球7月产能利用率较高水平

图15、国内精铜生产情况



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、国际精铜生产情况



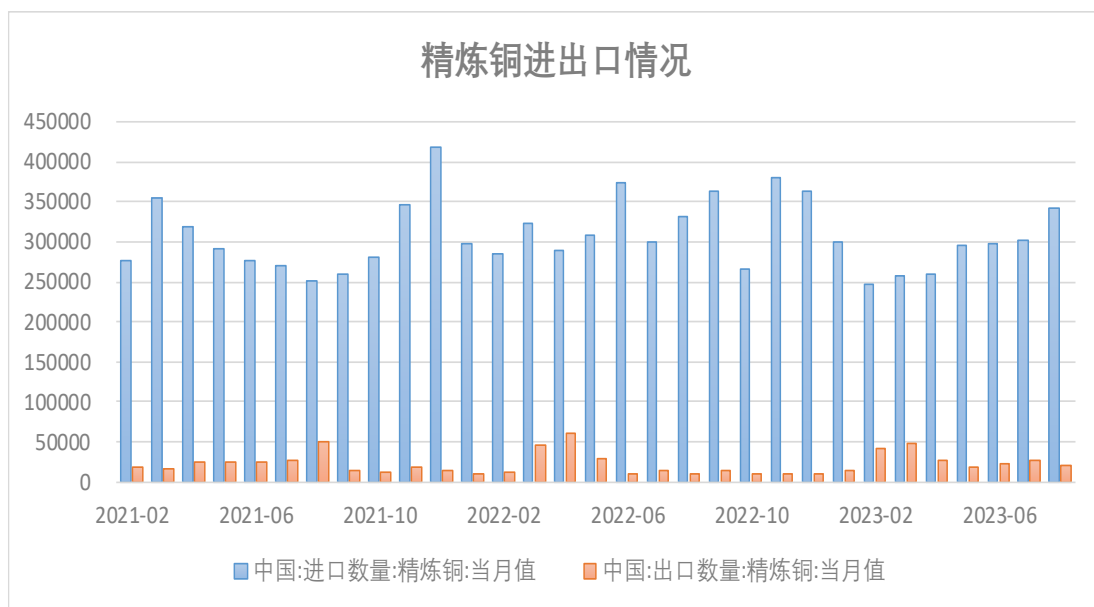
来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2023年8月，精炼铜当月产量为111.7万吨，较7月增加8.3万吨，增幅8.03%，同比增幅21.81%。

据ICSG统计，截至2023年7月，全球精炼铜当月产量(原生+再生)为2298千吨，较6月增加50千吨，增幅2.22%。精炼铜产能利用率为83%，较6月减少1%。

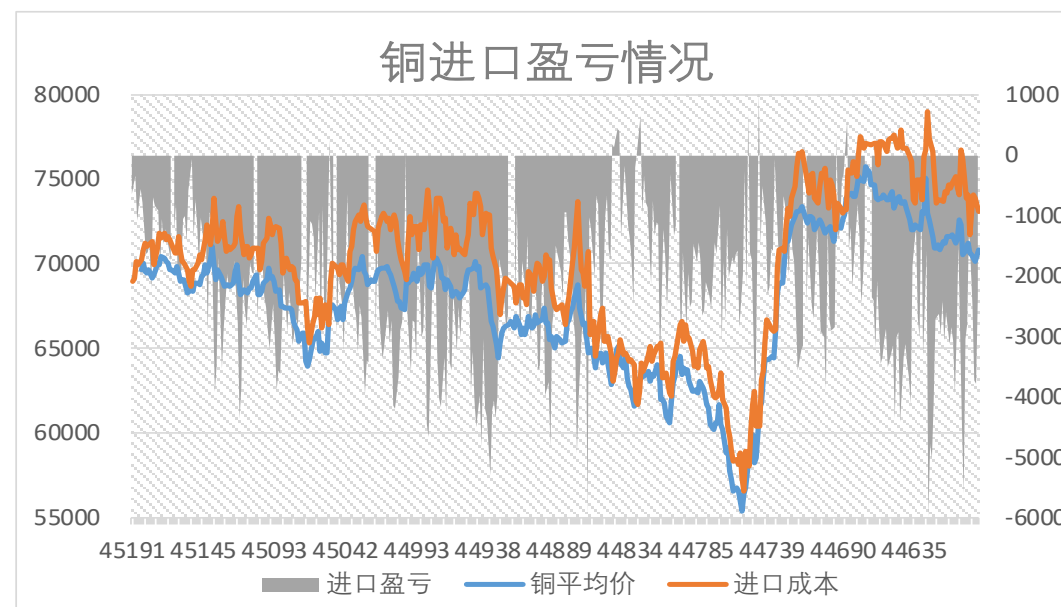
供应端-精炼铜进口环比上涨，进口亏损额扩大

图17、铜材进出口情况



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、精铜进口盈亏



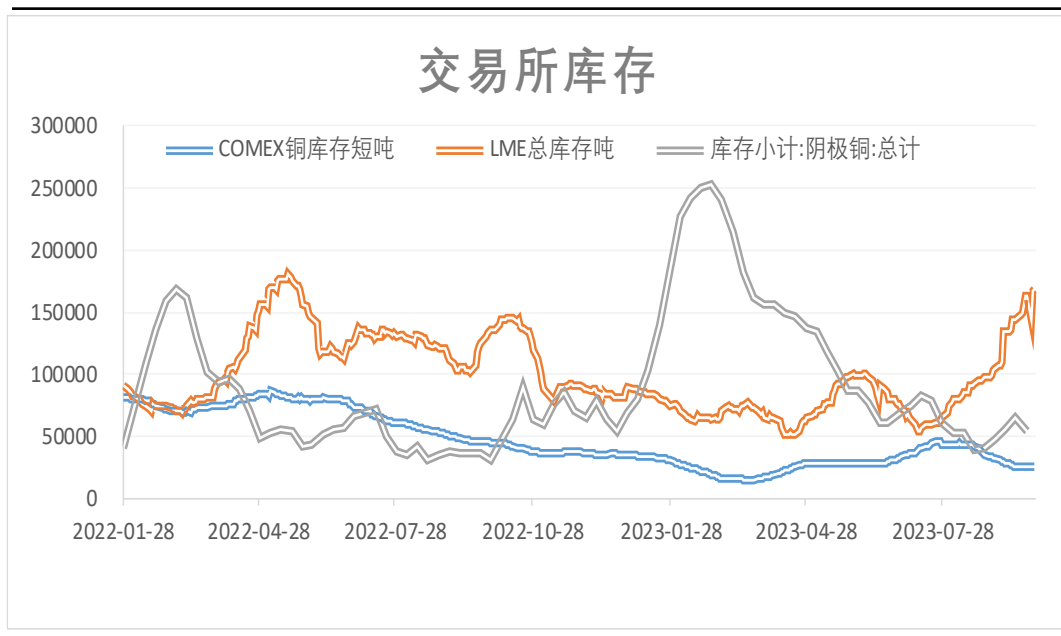
来源: wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2023年8月，精炼铜当月进口量为302520.499吨，较7月增加38827.59吨，增幅12.83%，同比增幅12.31%。

截至本周最新数据，进口盈亏额为-414.53美元/吨，较上周环比增长22.63美元/吨。

供应端-国内显性有所下降，LME库存迅速提高

图19、全球显性库存

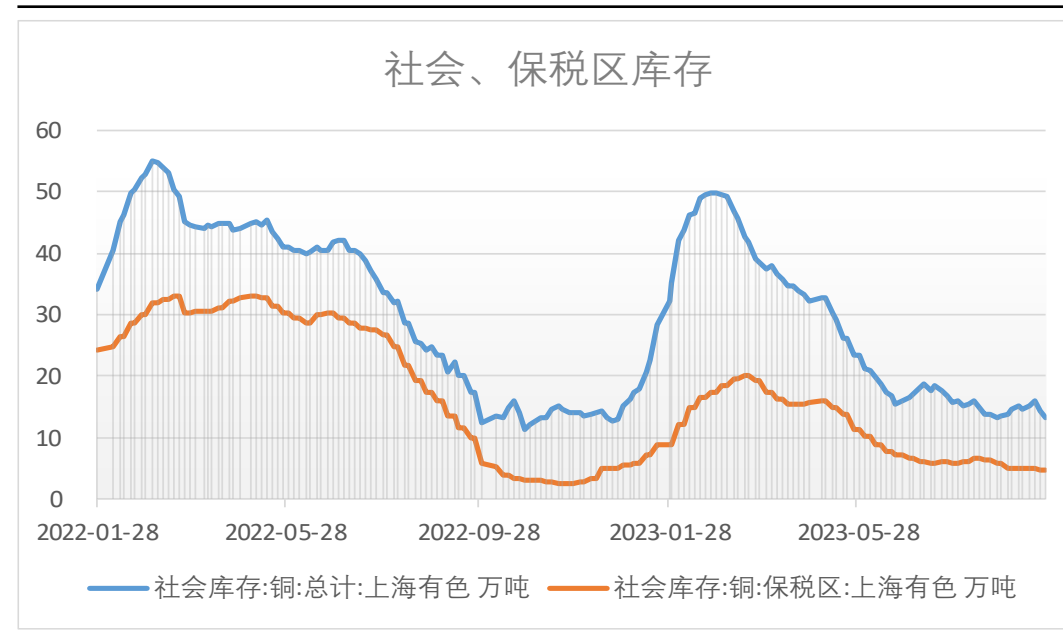


来源: wind 瑞达期货研究院

#N/A

截至本周最新数据，社会库存总计13.34万吨，较上周环比减少0.99万吨。

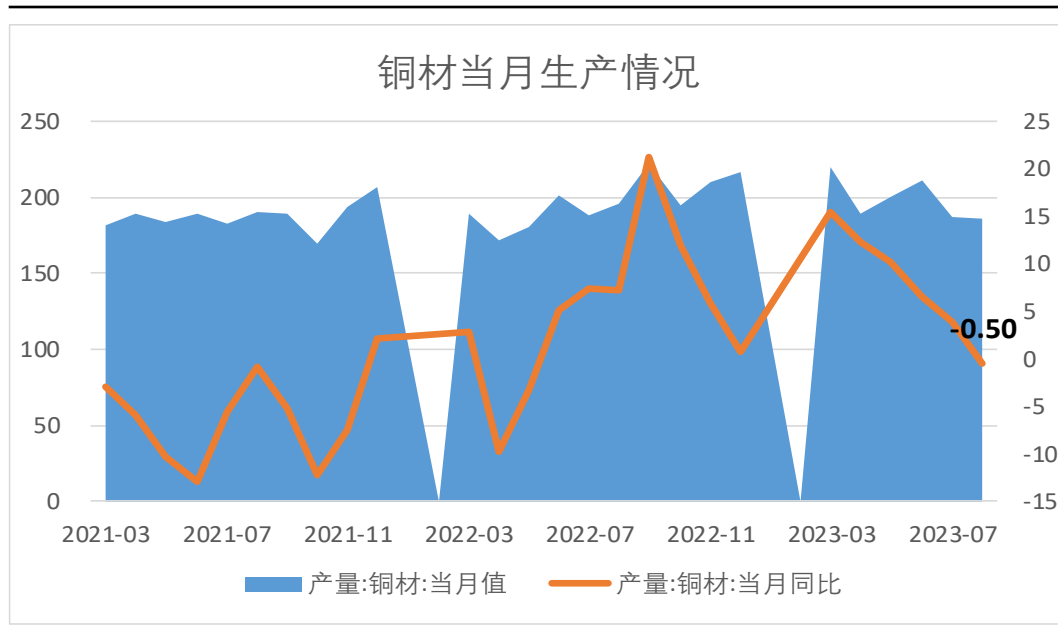
图20、国内部分隐性库存



来源: ifind 瑞达期货研究院

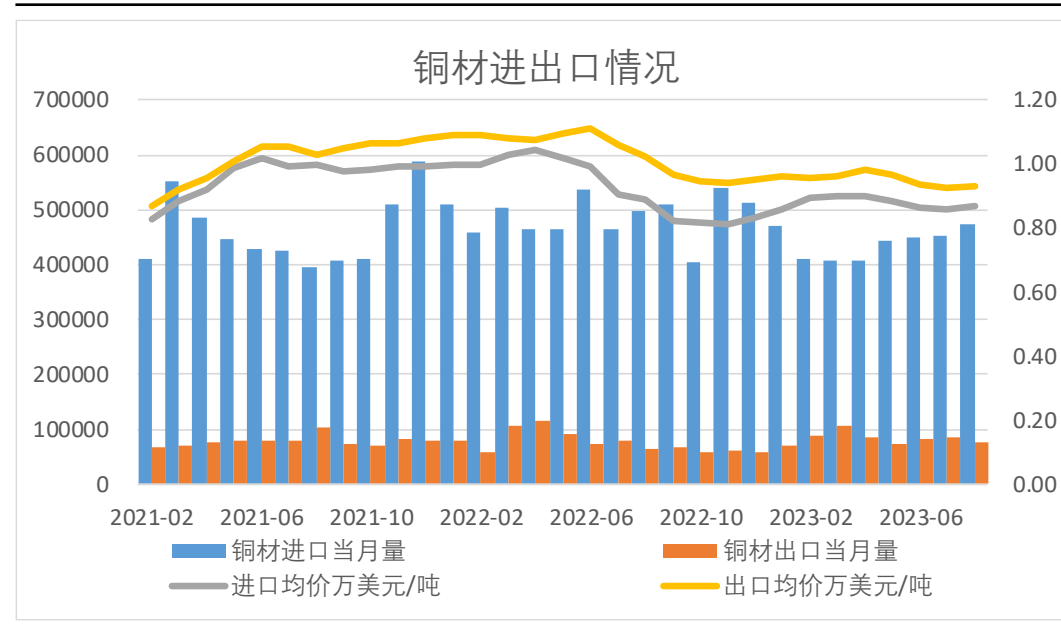
需求端-铜材月产量环比下降，进口量同比下降

图21、铜材生产情况



来源: wind 瑞达期货研究院

图22、铜材进出口



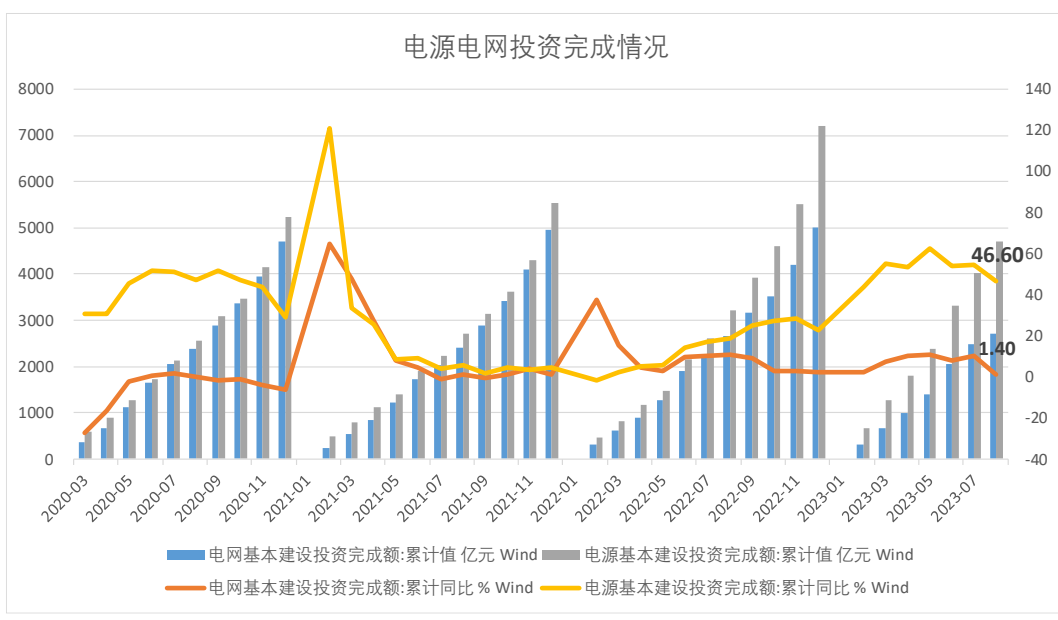
来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2023年8月，铜材当月产量为186.6万吨，较7月减少1万吨，降幅0.53%。

据国家统计局数据，截至2023年8月，铜材当月进口量为473330吨，较7月增加22171吨，增幅4.91%，同比降幅4.99%。

应用端-电力电网投资完成额同比上涨，主流家电月产量同比上涨

图23、电力电网投资完成情况

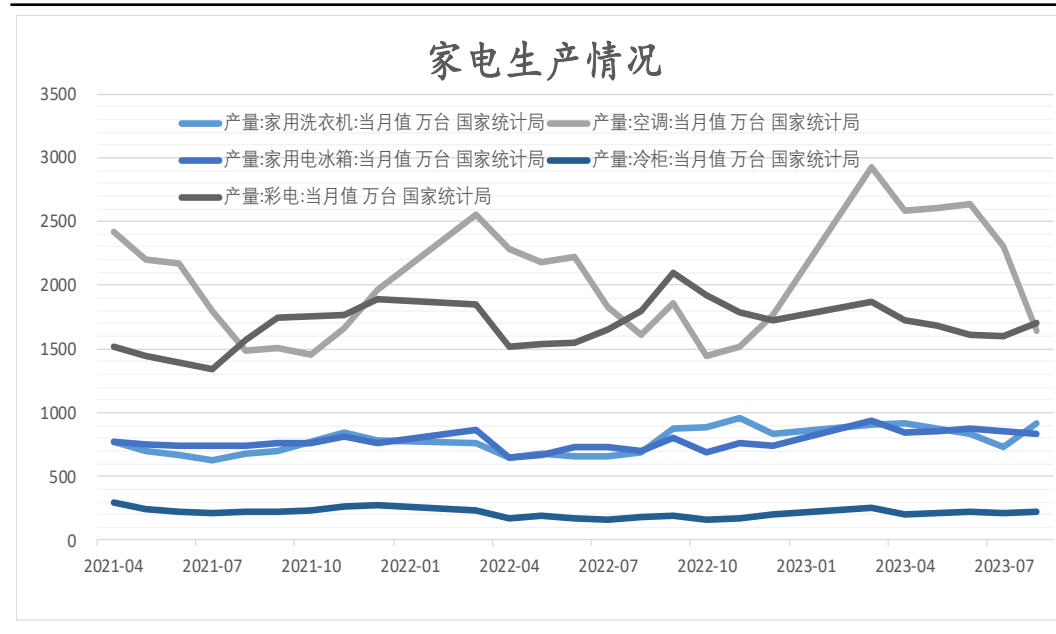


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年8月，电源、电网投资完成累计额同比46.6%、1.4%。

据国家统计局数据，截至2023年8月，洗衣机、空调、电冰箱、冷柜、彩电当月生产值同比40.9%、5.9%、20.8%、20.5%、-5.2%。

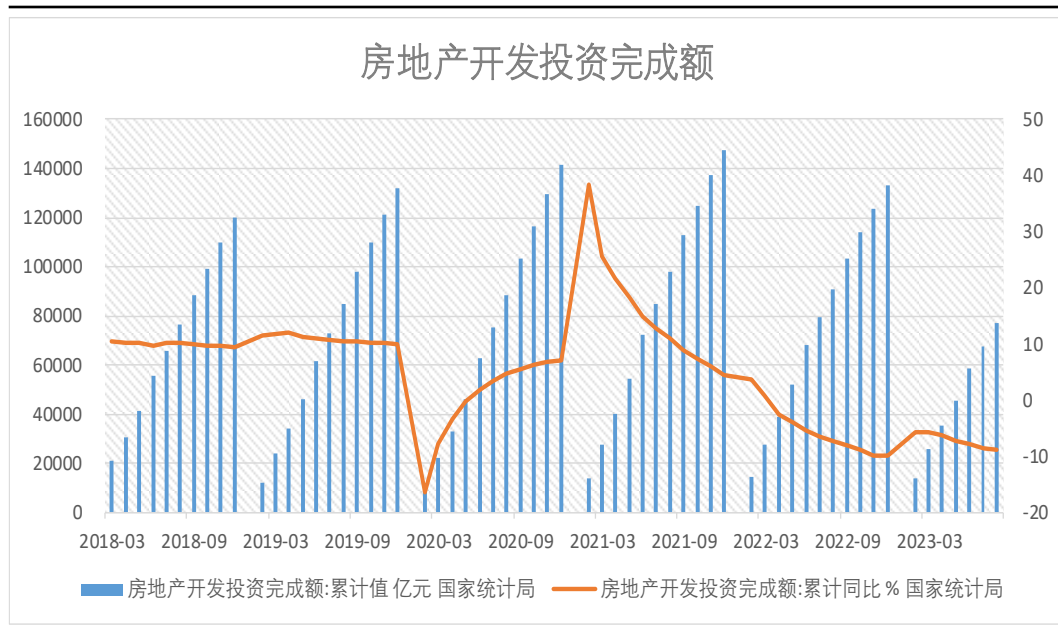
图24、家电生产情况



来源：wind 瑞达期货研究院

应用端-房地产投资完成额同比大幅下降，集成电路累计产量小幅下降

图25、房地产投资完成额

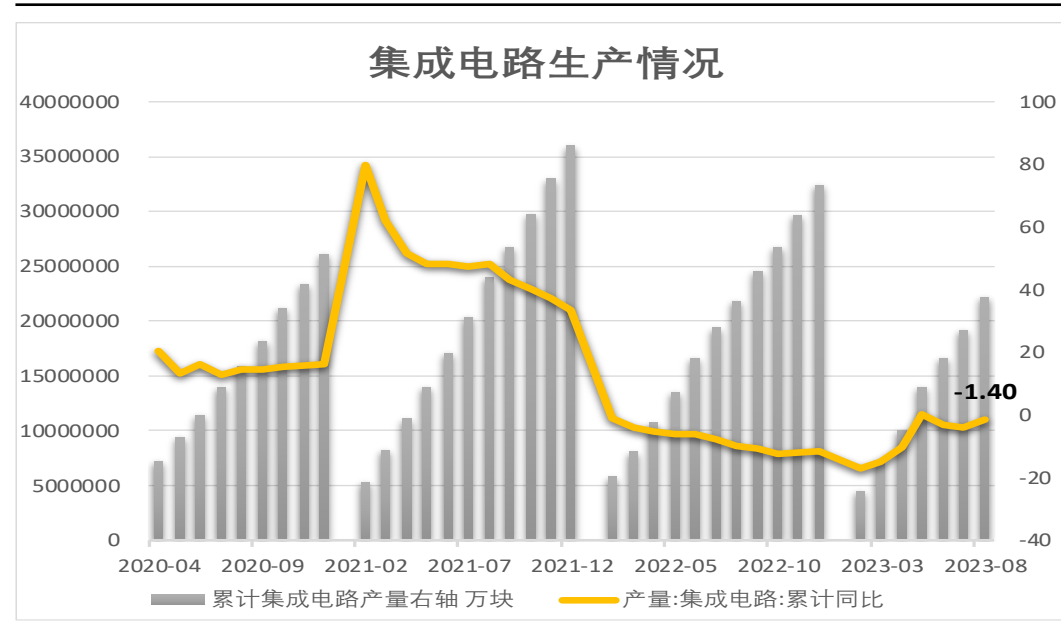


来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2023年8月，房地产开发投资完成累计额为76899.97亿元，同比-8.8%，环比13.56%

据国家统计局数据，截至2023年8月，集成电路累计产量为22141000万块，同比-1.4%，环比15.78%。

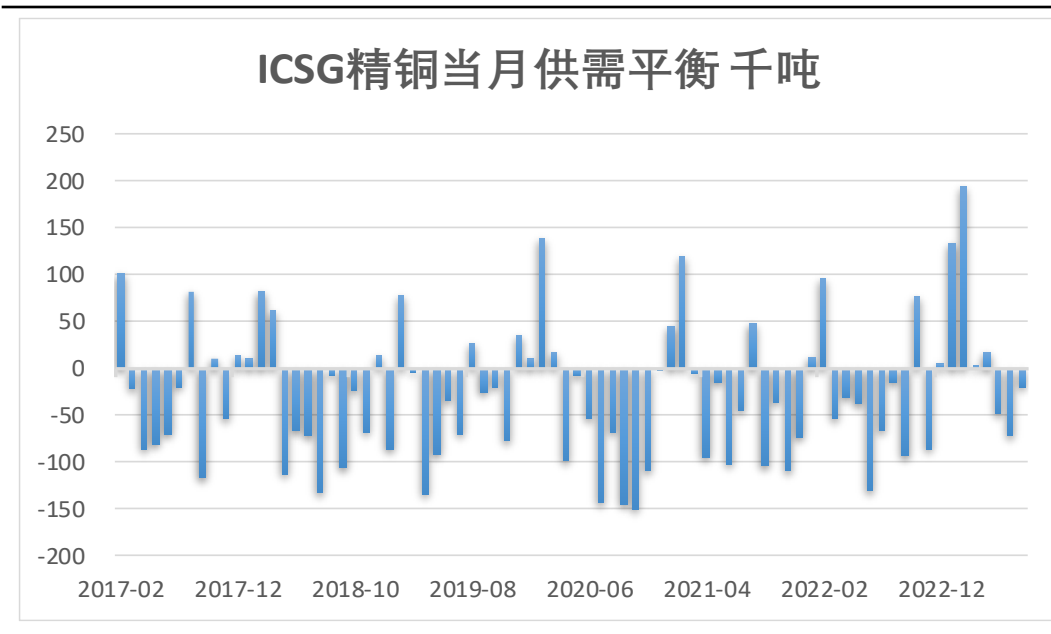
图26、集成电路生产情况



来源：wind 瑞达期货研究院

全球供需情况-上半年供给缺口收窄

图27、ICSG精铜缺口

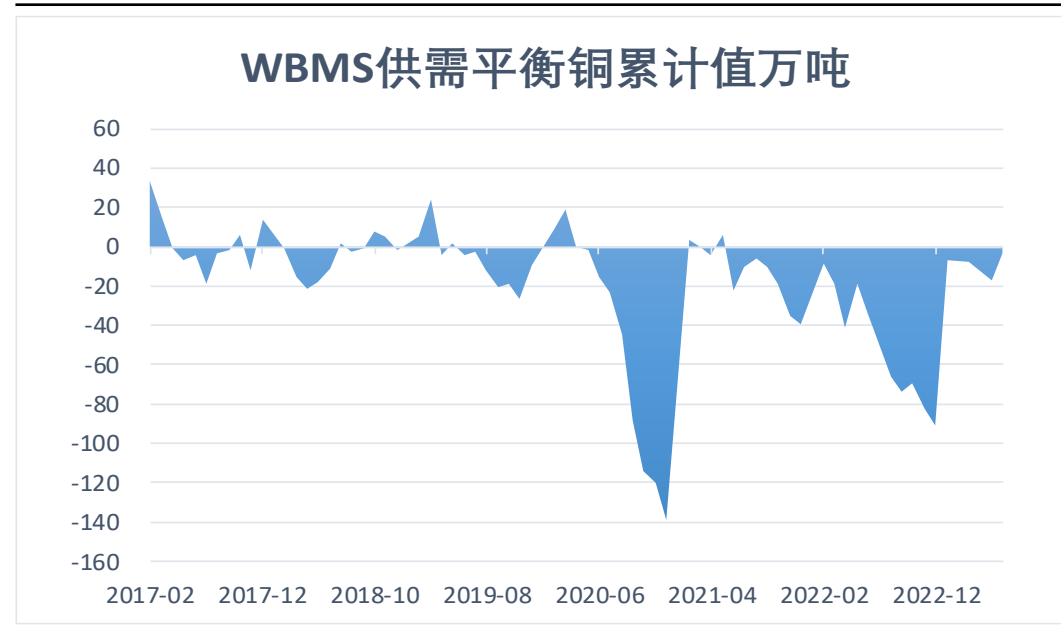


来源: wind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2023年7月，全球供需平衡当月状态为供给缺口，当月值为-19千吨。

据WBMS统计，截至2023年6月，全球供需平衡累计值为-3.21万吨。

图28、世界金属统计局供需平衡表（季调）



来源: wind 瑞达期货研究院

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。