

「2023.11.03」

沪铜市场周报

暂缓加息预期落地，美元走弱利好铜价

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

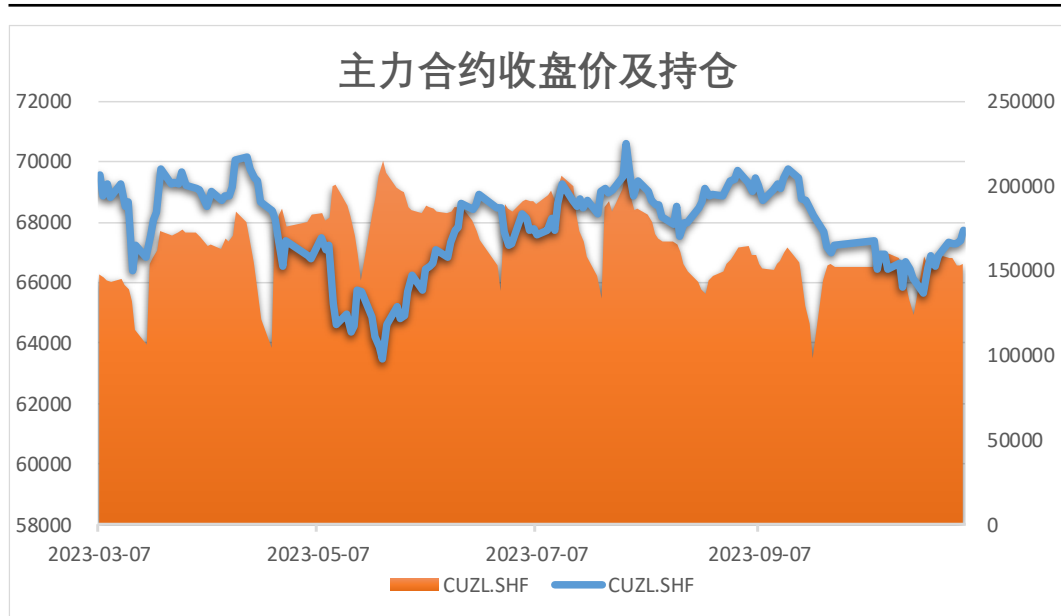


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铜呈现震荡偏强走势，周涨幅1.29%，截止本周收盘报价67740元/吨，美国11月如市场预期暂缓加息，从会后市场对美联储主席鲍威尔的发言的解读来看，整体反馈还是态度有所转鸽，但仍需参考更多经济数据。美元指数初见疲态，有所走弱，利好铜价。
- ◆ **后市展望：**国际方面，美国10月ADP数据连续3个月不及预期；由于汽车行业罢工、订单减少、生产增长乏力，美国10月ISM制造业PMI降至46.7，大幅不及预期，单月降幅为一年多来最大，并创下三个月新低。市场开始聚焦11月非农数据，以便判断高利率环境对于经济影响的程度，以及高利率的持续性。国内方面，中央金融工作会议及后续央行、外汇局等一系列会议举措，皆是为国内经济的恢复创造合适的环境，反映出复苏经济的决心。基本上，铜的表观消费量稳定增长，下游需求意愿较强，库存水平保持在较低的水位。对铜价有一定支撑作用。
- ◆ **策略建议：**短期建议轻仓震荡偏多交易，注意控制节奏及交易风险。

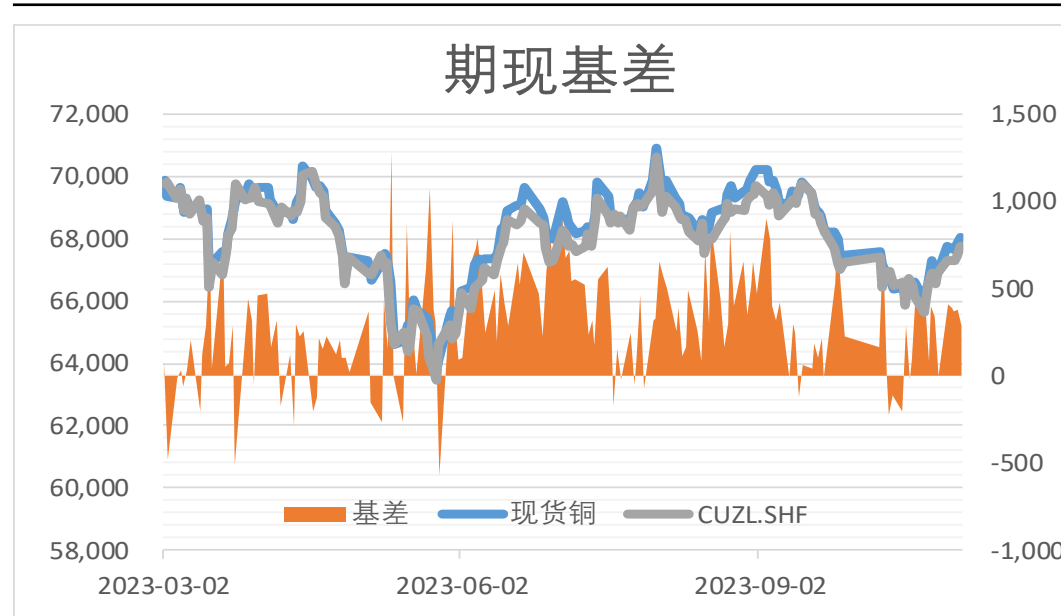
本周沪铜合约增仓上行，期现基差小幅走强

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



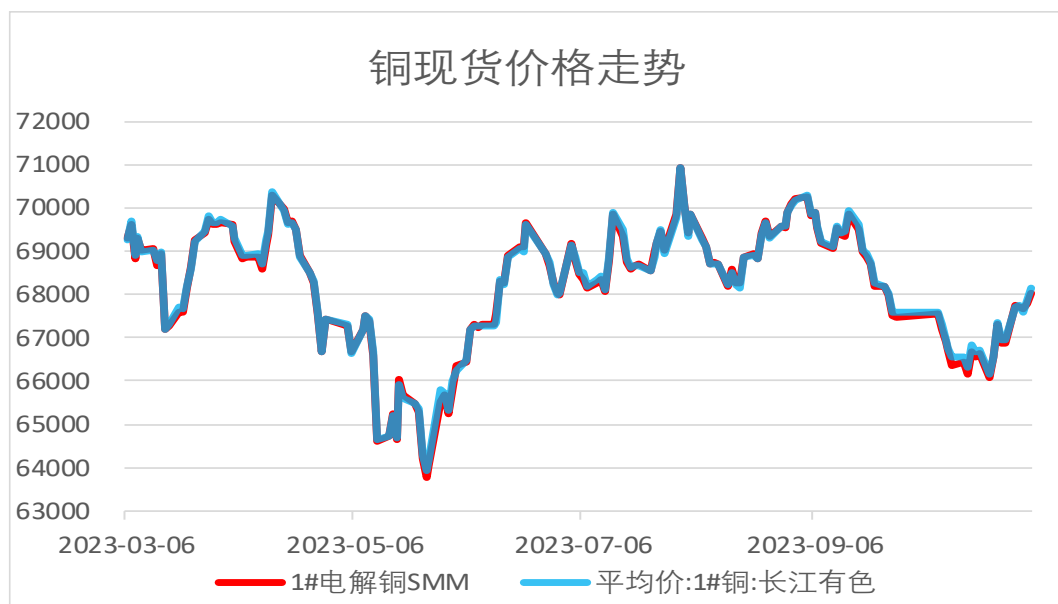
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月3日，沪铜主力合约报价67740元/吨，较上周环比增加860元/吨，主力合约持仓量154273手，较上周环比减少5006手。

截至2023年11月3日，沪铜主力合约基差290元/吨，较上周环比增长290元/吨。

本周现货价格走强，跨期价差收窄

图3、国内现货价格走势

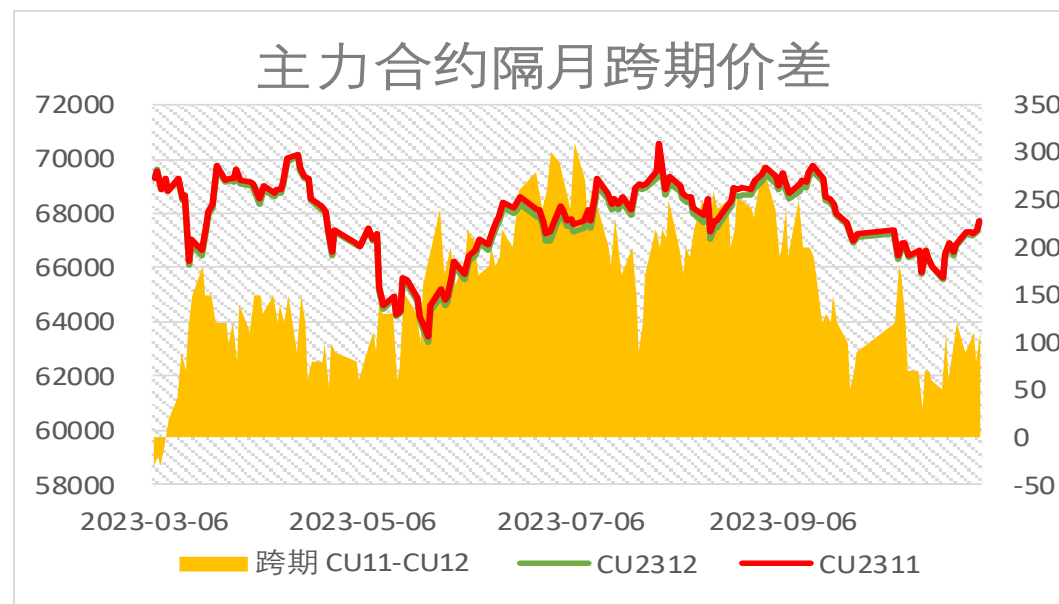


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月3日，1#电解铜现货均价为68030元/吨，周环比增加1150元/吨。

截至2023年11月3日，沪铜主力合约隔月跨期报价110元/吨，较上周环比减少10元/吨，

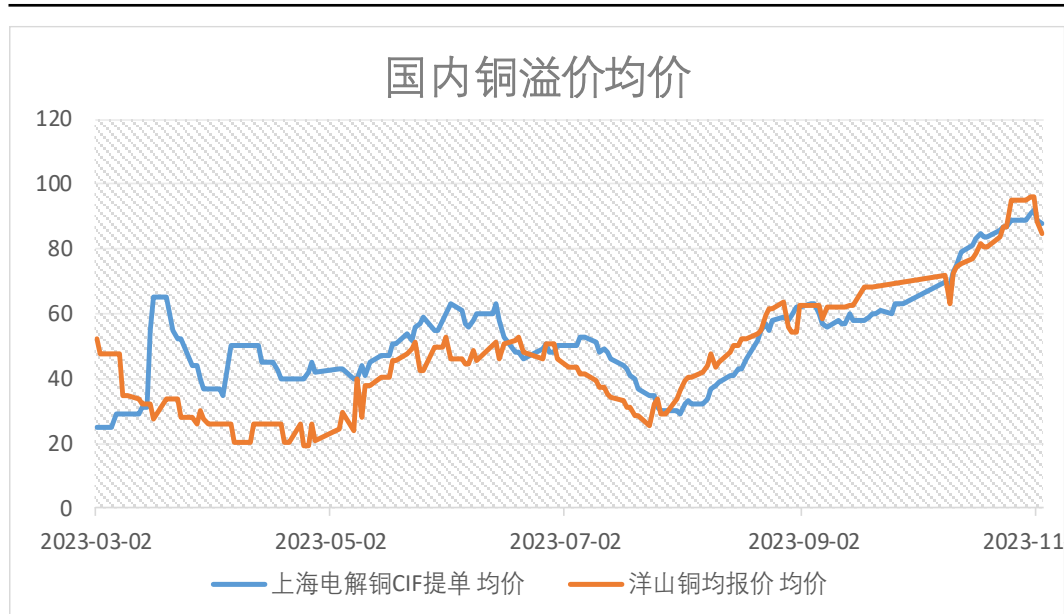
图4、沪铜跨期合约



来源: ifind 瑞达期货研究院

本周沪铜提单溢价下调，净空持仓增多

图5、国内铜溢价

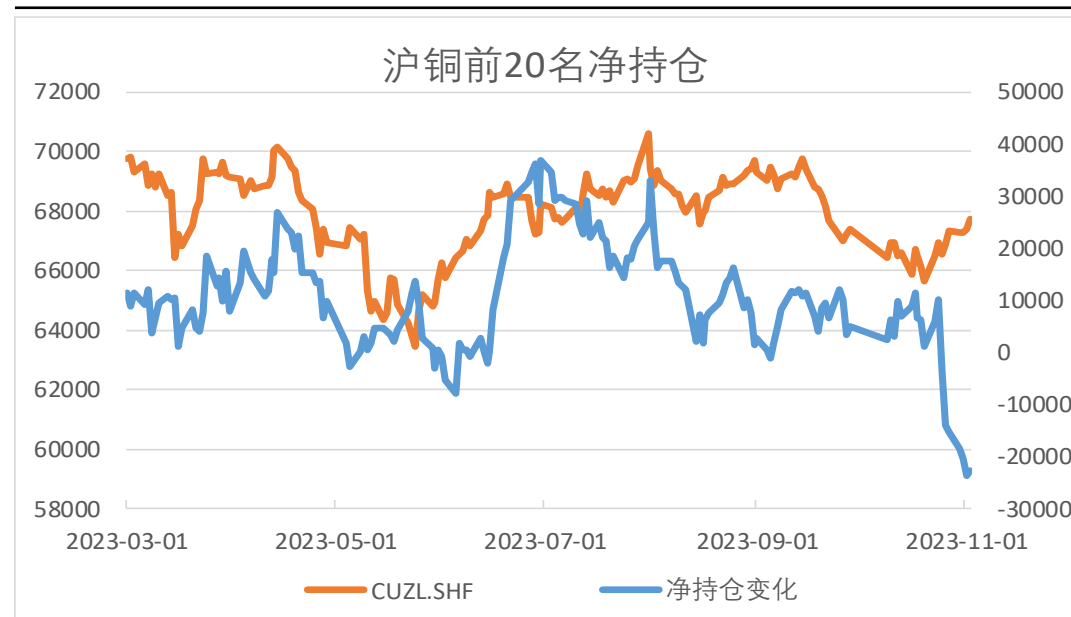


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月3日，上海电解铜CIF均溢价88美元/吨，较上周环比下降1美元/吨。

截至2023年11月3日，沪铜主力合约前20名净持仓为净空-20018手，较上周净空增加4551手。

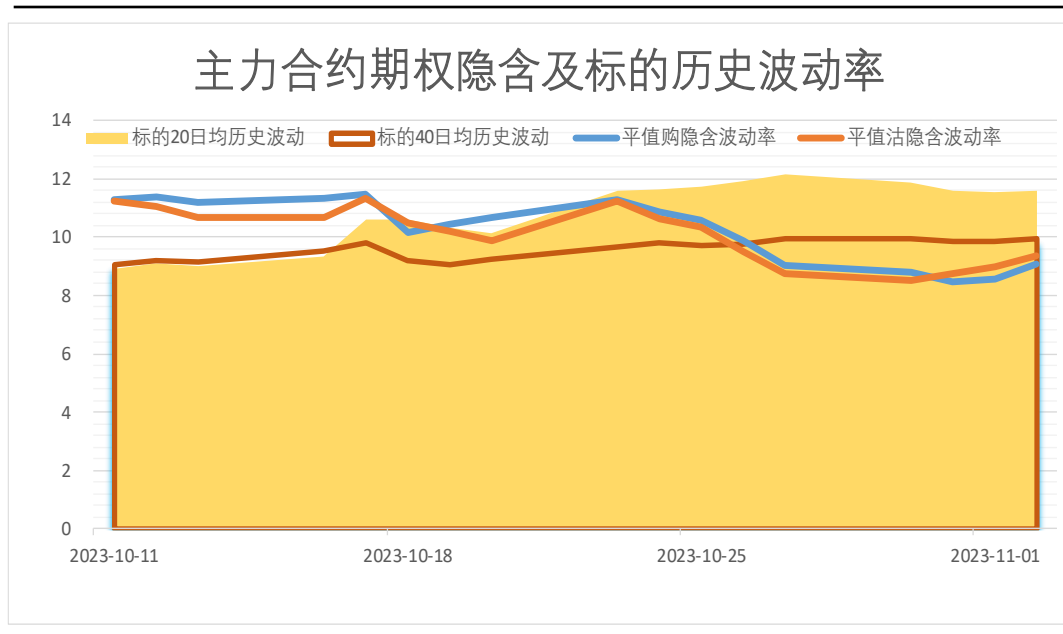
图6、前二十名持仓量



来源：wind 瑞达期货研究院

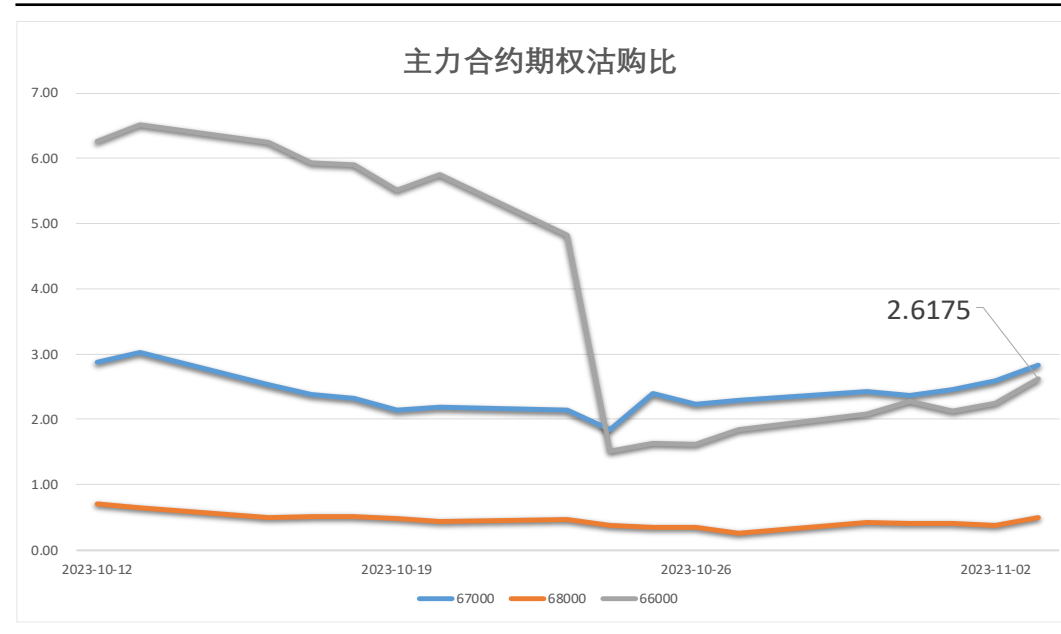
沪铜平值期权定价相对低估，67000执行价沽空情绪偏浓

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



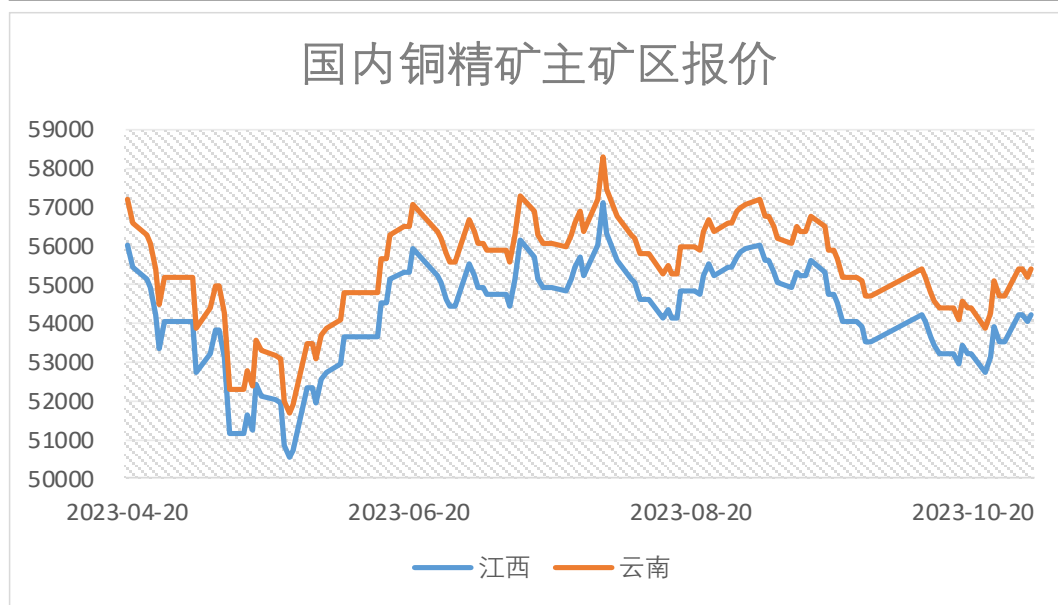
来源：wind 瑞达期货研究院

截止2023年11月3日，CU2312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，认购认沽期权价格有所低估。

截止本周获取数据，整体沽购比来看，执行价67000沽空情绪偏浓

上游铜矿、粗铜报价小幅增长

图9、国内主矿区铜精矿报价

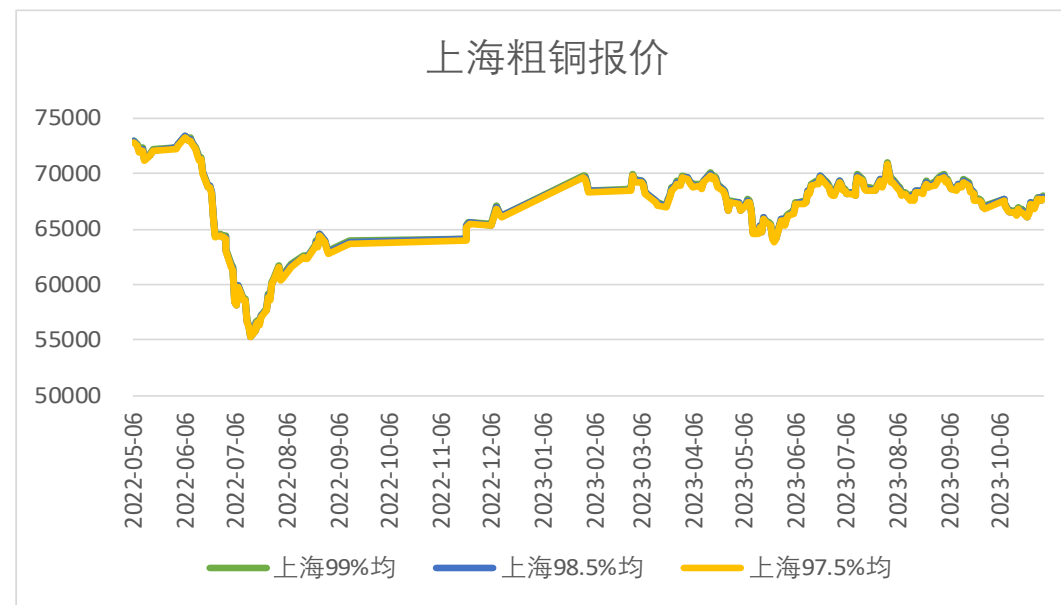


来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据, 国内主要矿区 (江西) 铜精矿报价54242元/吨, 较上周环比增长700元/吨。

截至本周最新数据, 上海粗铜 (98.5%) 报价67860元/吨, 较上周环比增长910元/吨。

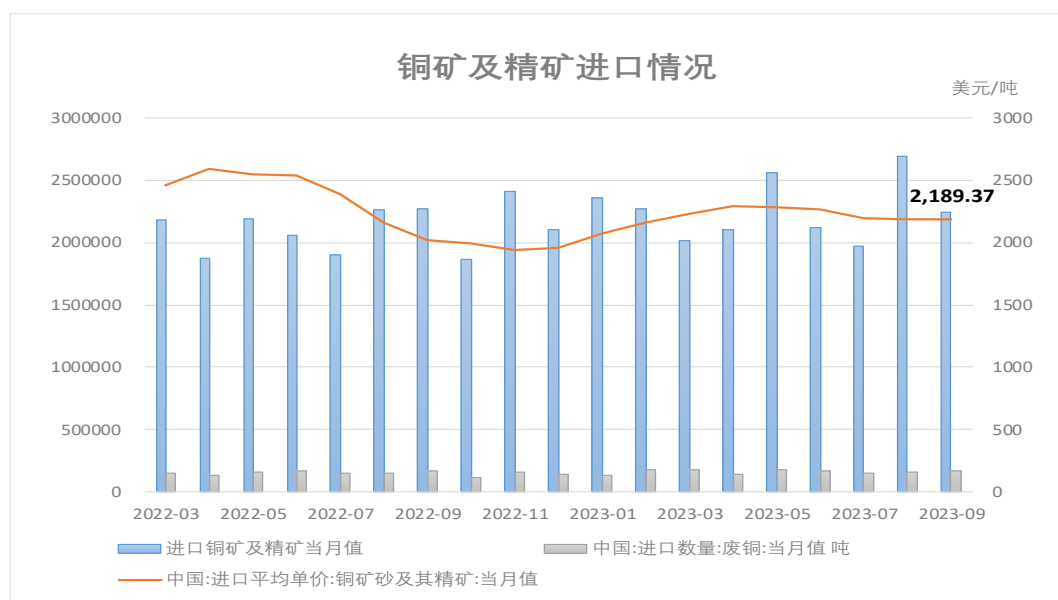
图10、上海粗铜报价



来源: wind 瑞达期货研究院

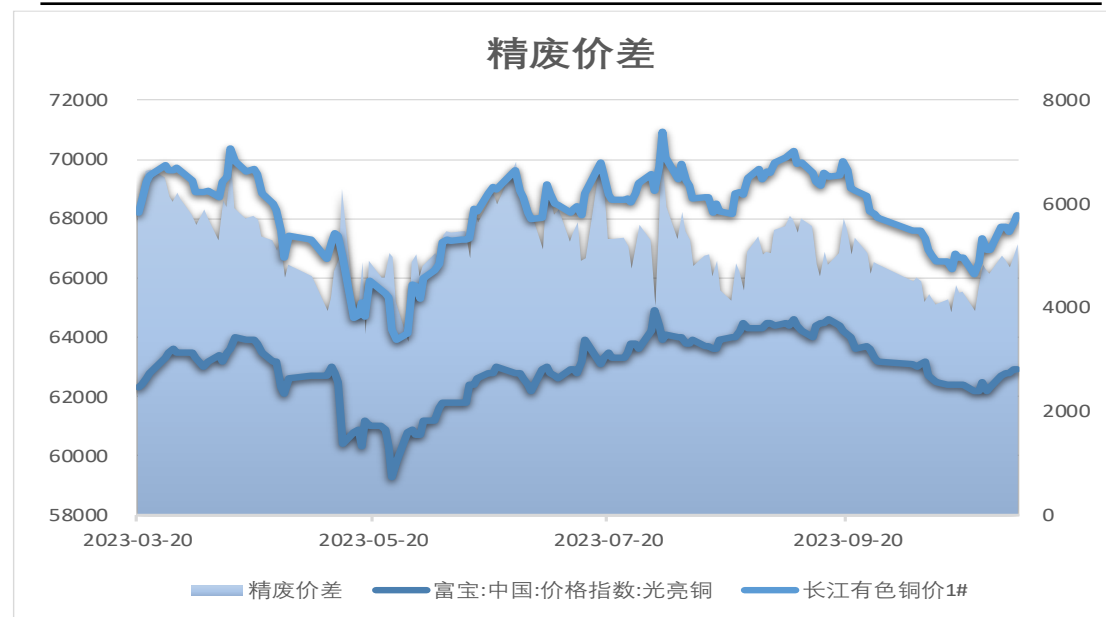
铜矿进口量小幅回落，精废价差走弱

图11、铜矿进口情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、精废价差



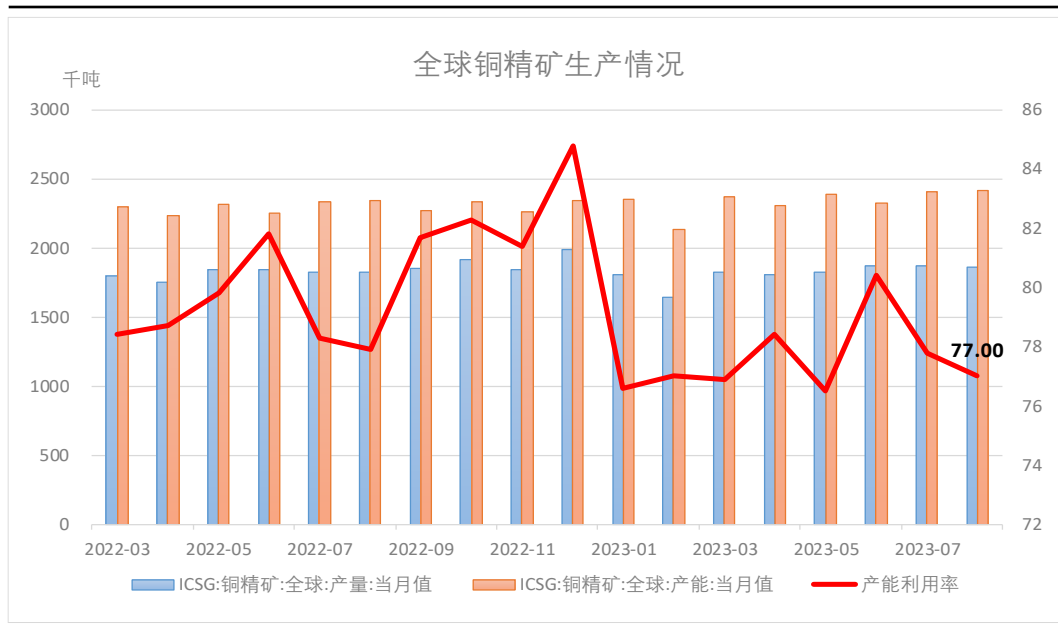
来源：wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2023年9月，铜矿及精矿当月进口量为224.11万吨，较8月减少45.47万吨，降幅16.87%，同比降幅1.42%。

截至本周最新数据，精废铜价差为4960元/吨，较上周环比下降55元/吨。

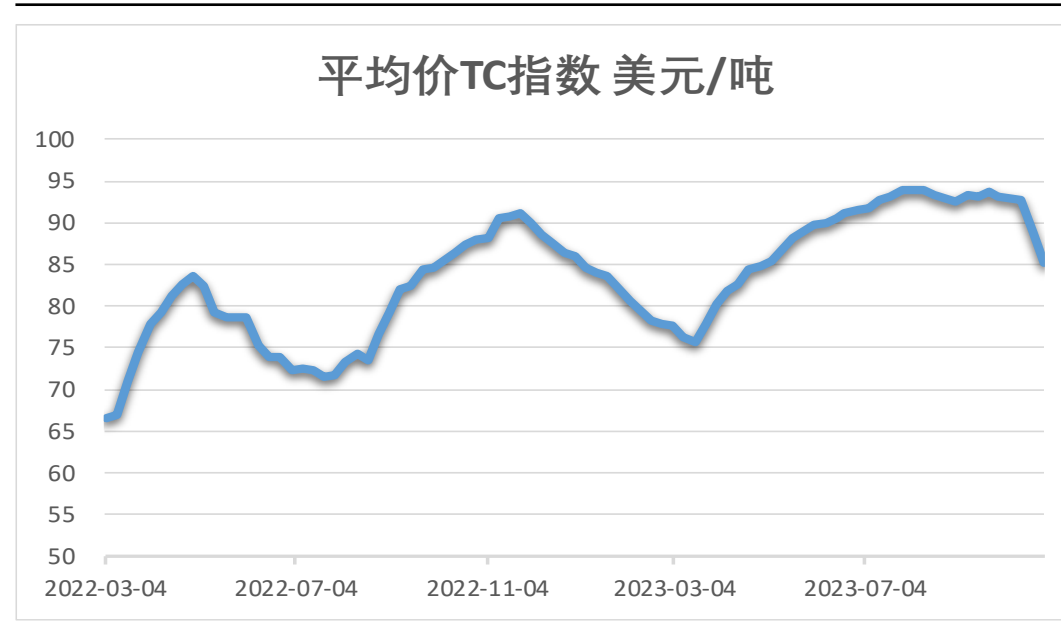
全球矿企产能利用率小幅下降，TC小幅增长

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）



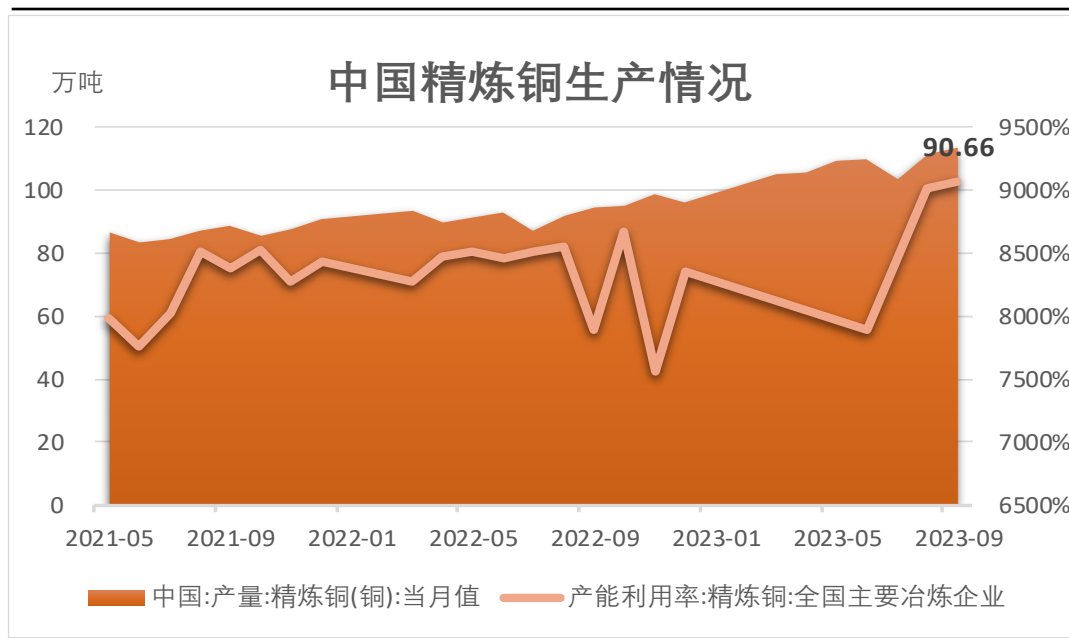
来源：wind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2023年8月，铜矿精矿全球产量当月值为1860千吨，较7月减少12千吨，降幅0.64%。铜精矿全球产能利用率为77%，较7月减少0.8%。

截至本周最新数据，铜精矿TC指数（粗加工）85.29美元/吨，较上周环比增长3.47美元/吨。

供应端-精炼铜月产量同比上涨，全球8月产能利用率回升

图15、国内精铜生产情况

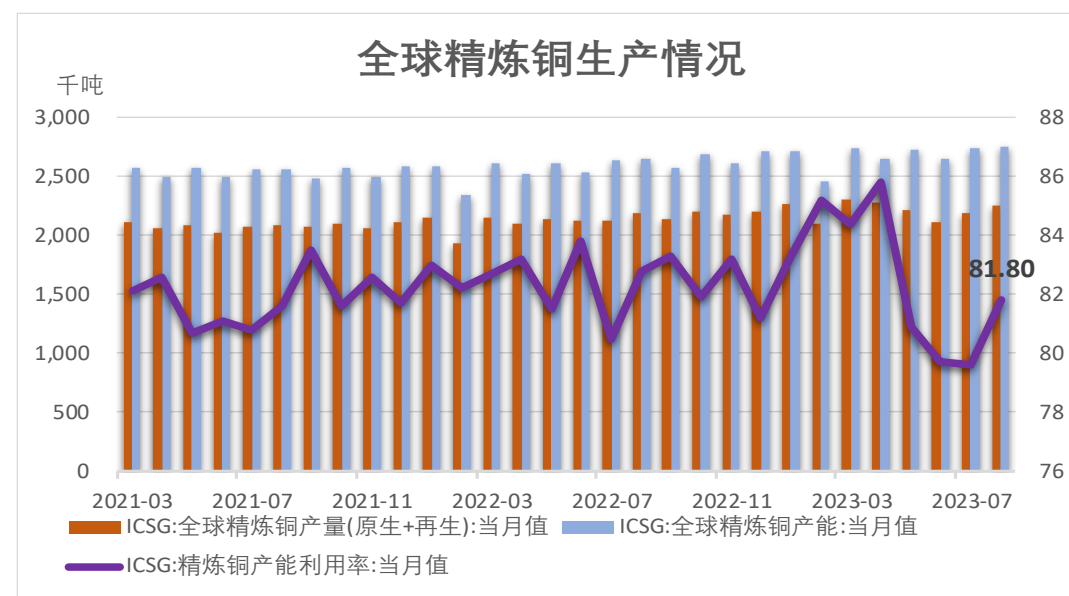


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2023年9月，精炼铜当月产量为113.6万吨，较8月增加1.9万吨，增幅1.7%，同比增幅20.08%。精炼铜产能利用率为90.66%，较8月增加0.46%。

据ICSG统计，截至2023年8月，全球精炼铜当月产量(原生+再生)为2249千吨，较7月增加62千吨，增幅2.83%。精炼铜产能利用率为81.8%，较7月增加2.2%。

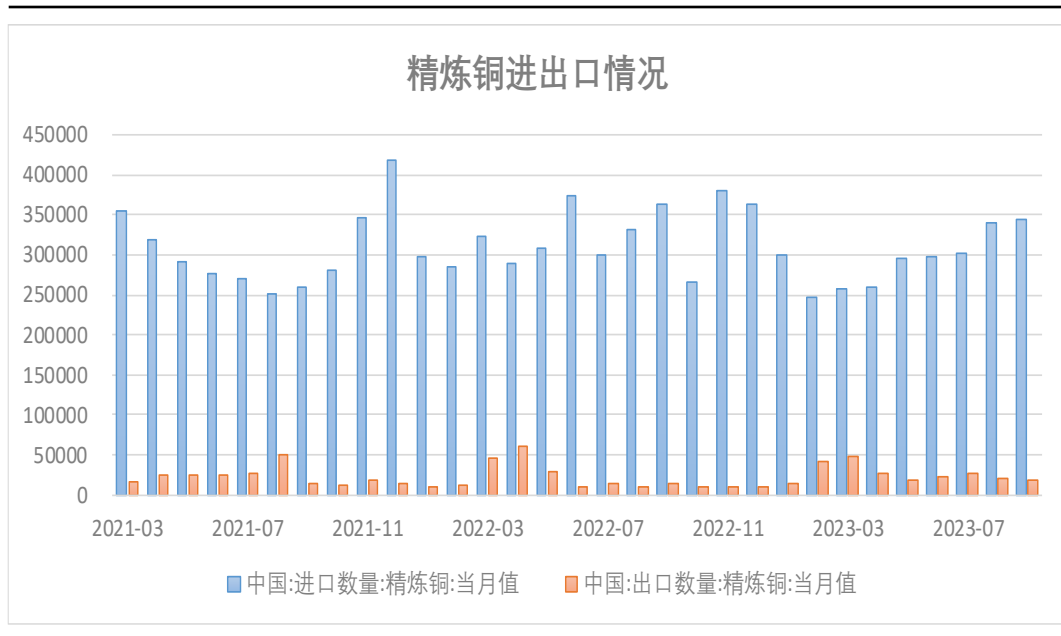
图16、国际精铜生产情况



来源: wind 瑞达期货研究院

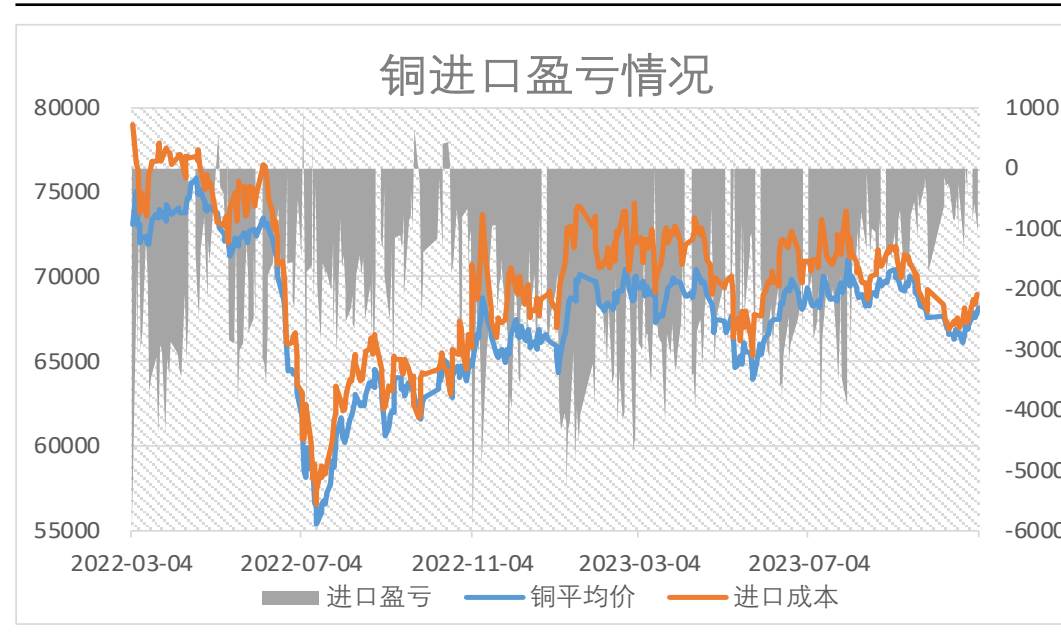
供应端-精炼铜进口小幅增长，进口亏损额收窄

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



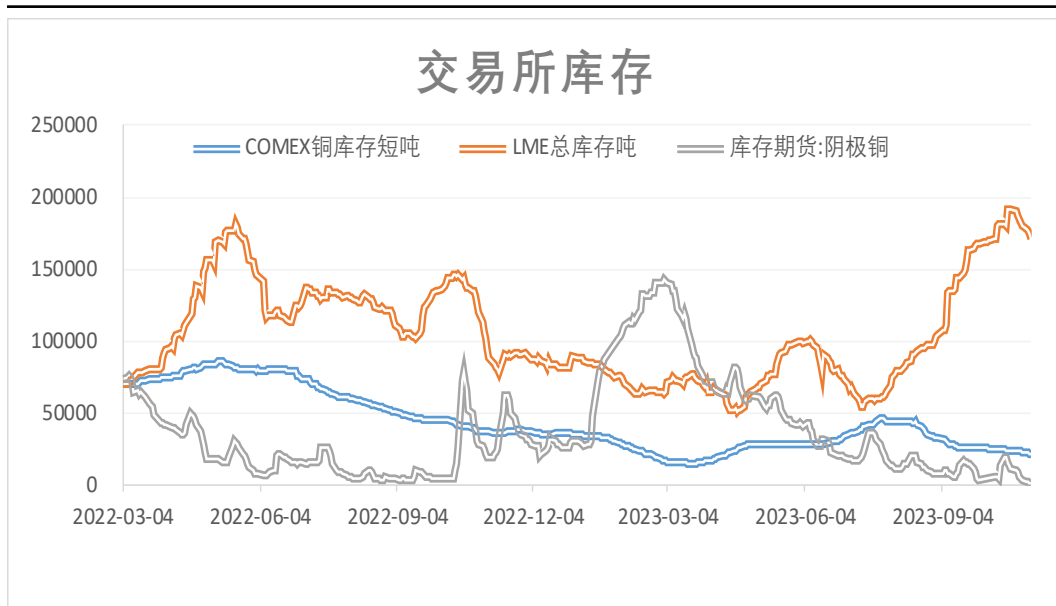
来源: wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2023年9月，精炼铜当月进口量为340846.053吨，较8月增加3324.85吨，增幅0.98%，同比增幅3.3%。

截至本周最新数据，进口盈亏额为-1053.84元/吨，较上周环比增长623.02元/吨。

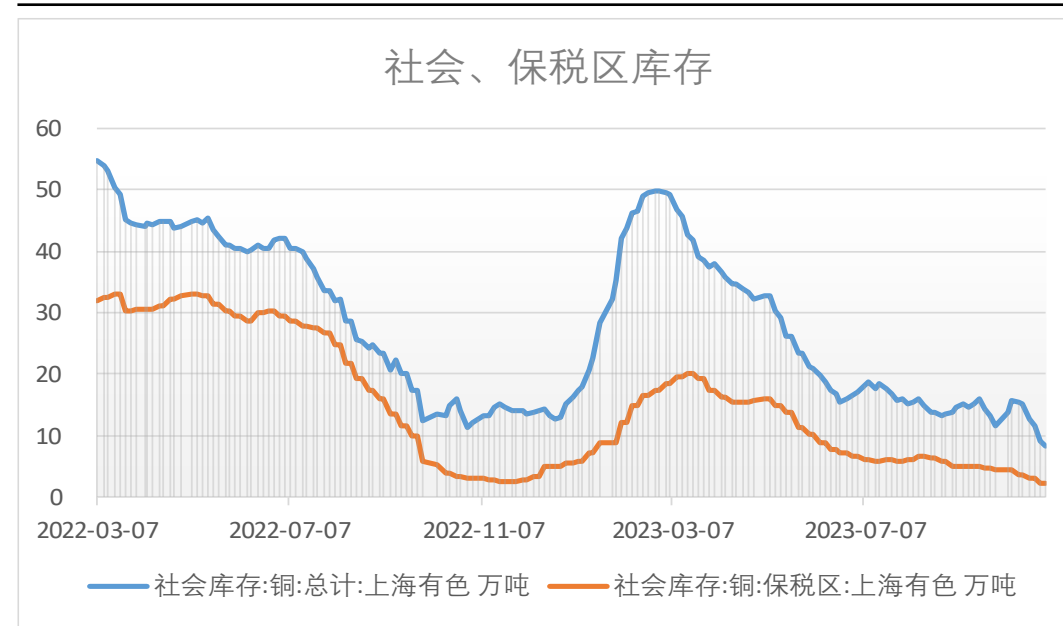
供应端-LME库存逐步下降，国内去库明显

图19、交易所库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、社会、保税区库存



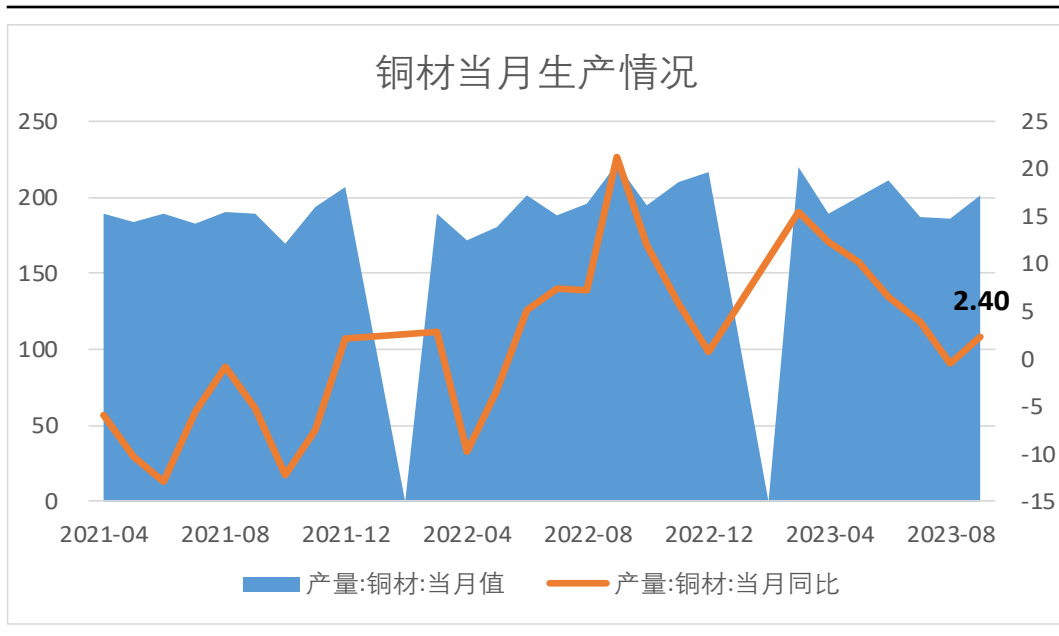
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，LME总库存较上周环比减少8500吨，COMEX总库较上周环比减少2155吨，SHFE库存较上周环比减少2626吨。

截至本周最新数据，社会库存总计8.2万吨，较上周环比减少0.91万吨。

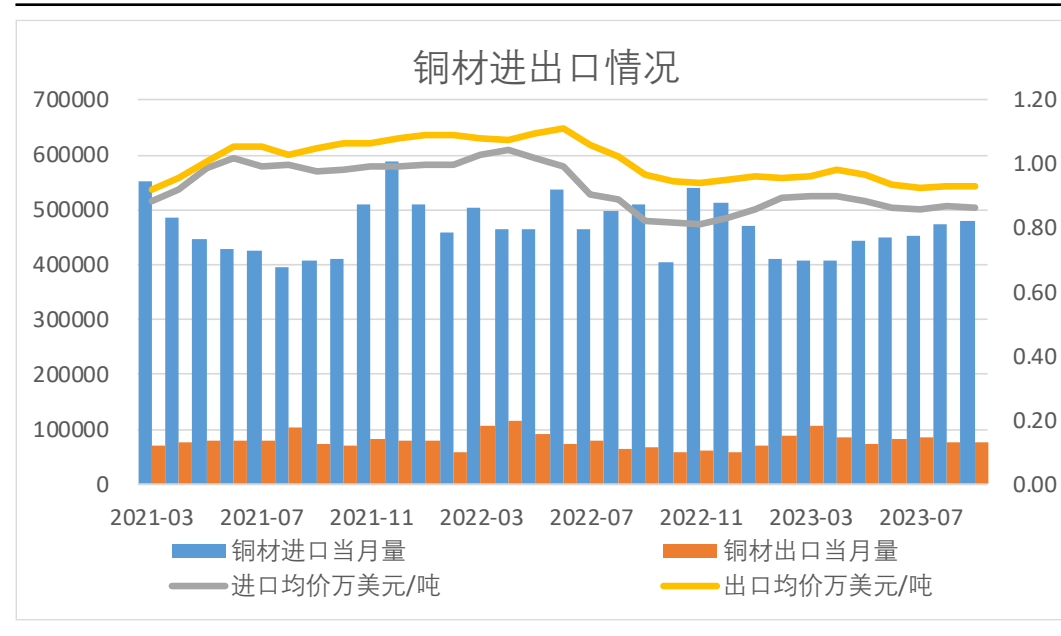
需求端-铜材月产量环比回升，进口量小幅增长

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



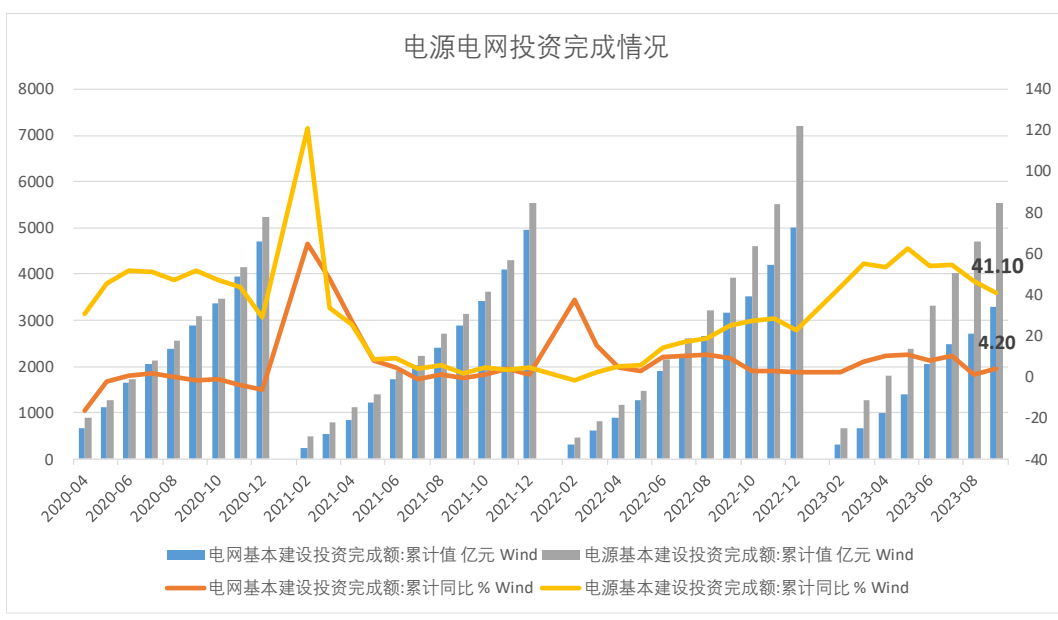
来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2023年9月，铜材当月产量为201.4万吨，较8月增加14.8万吨，增幅7.93%。

据国家统计局数据，截至2023年9月，铜材当月进口量为480426吨，较8月增加7096吨，增幅1.5%，同比降幅5.79%。

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

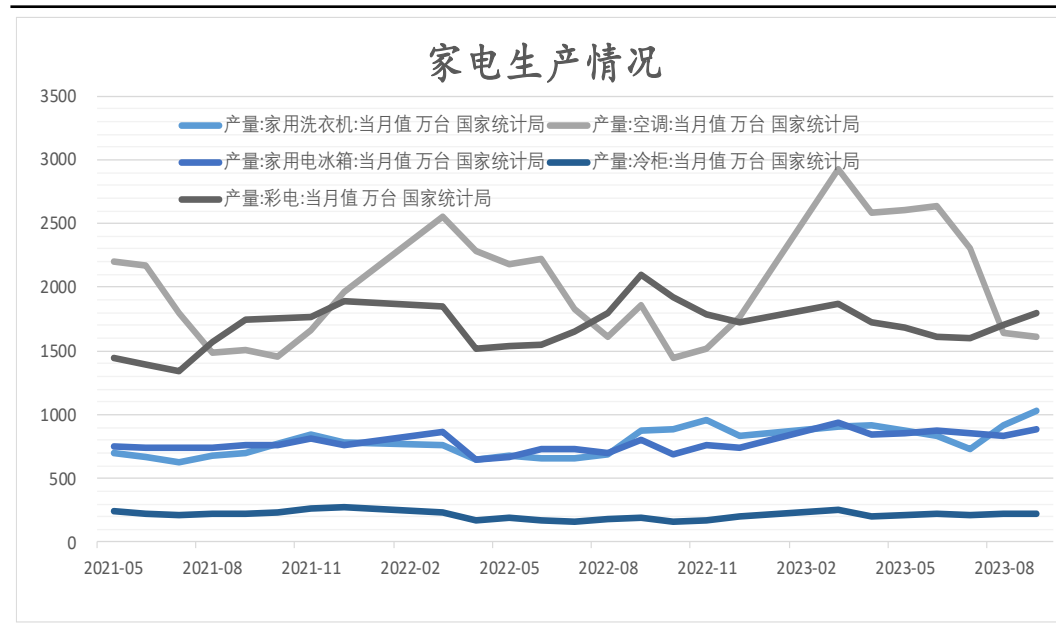


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月，电源、电网投资完成累计额同比41.1%、4.2%。

据国家统计局数据，截至2023年9月，洗衣机、空调、电冰箱、冷柜、彩电当月生产值同比24.2%、-9.7%、13.2%、14.2%、-14.1%。

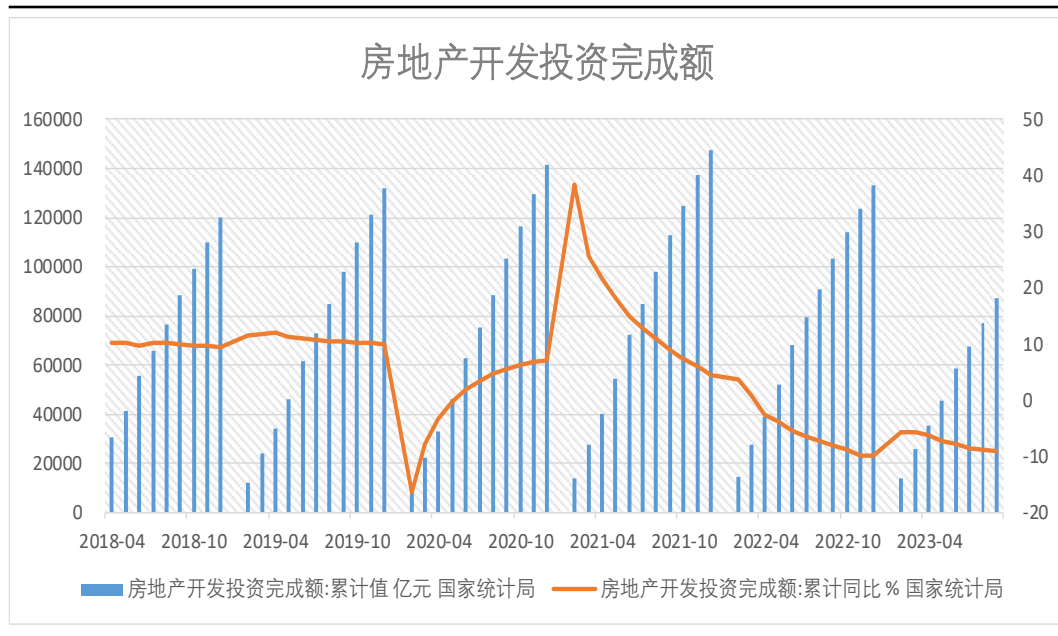
图24、家电生产情况



来源：wind 瑞达期货研究院

应用端-房地产投资完成额同比下降，集成电路累计产量环比回升

图25、房地产投资完成额

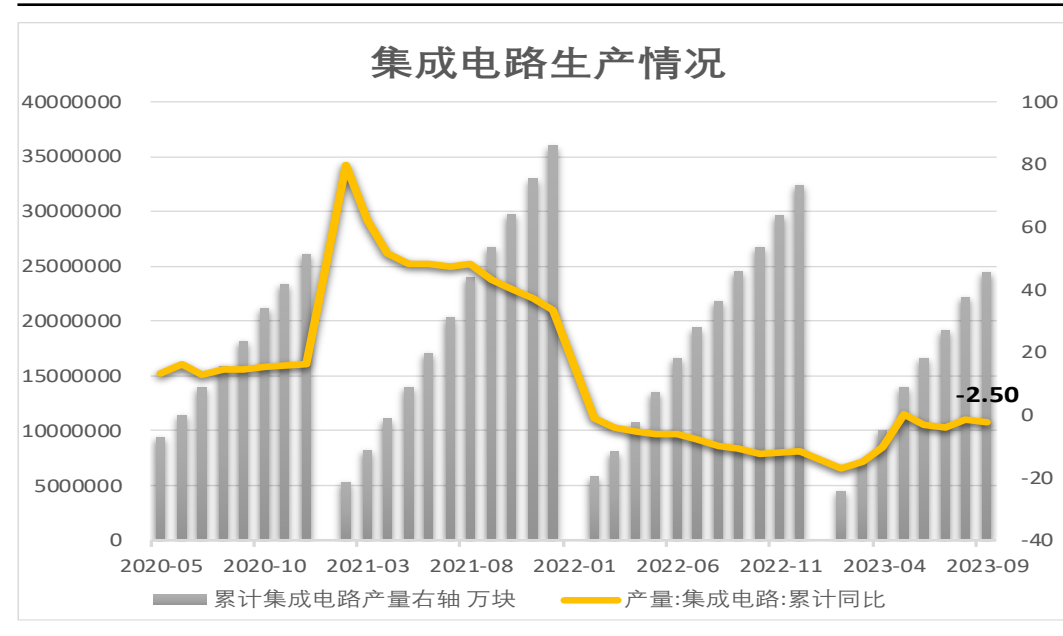


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2023年9月，房地产开发投资完成累计额为87269.19亿元，同比-9.1%，环比13.48%

据国家统计局数据，截至2023年9月，集成电路累计产量为24472047.5万块，同比-2.5%，环比10.53%。

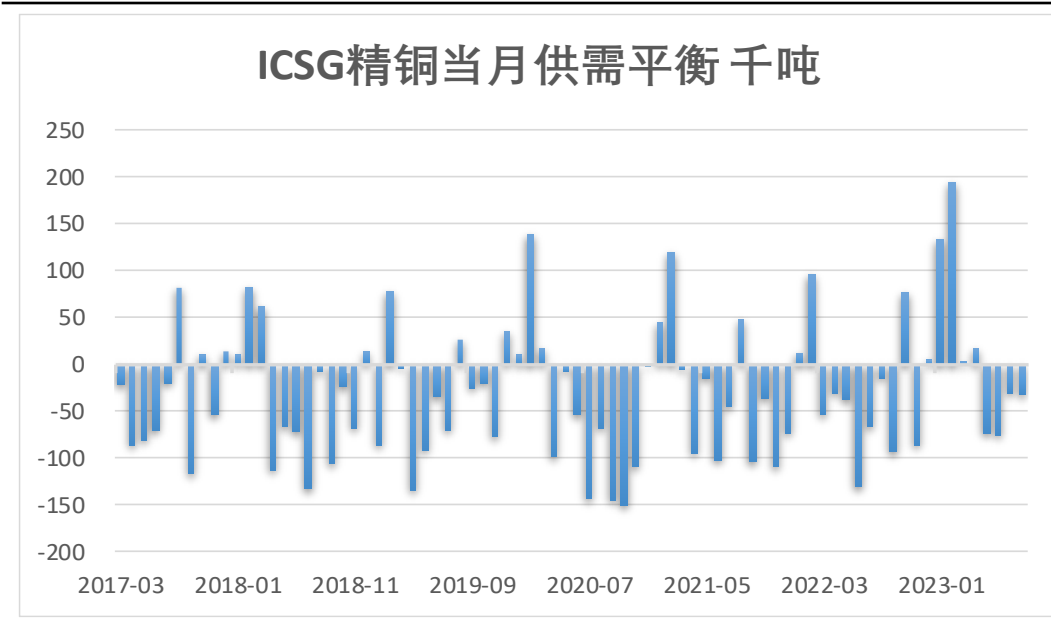
图26、集成电路生产情况



来源: wind 瑞达期货研究院

全球供需情况-供给缺口收窄

图27、ICSG精铜缺口

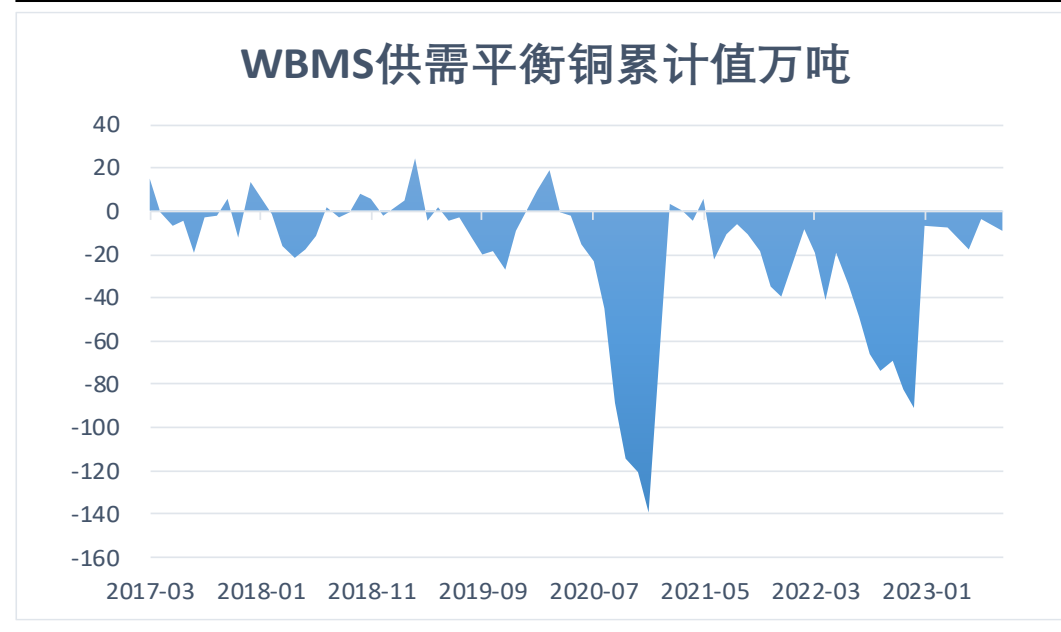


来源: wind 瑞达期货研究院

据ICSG统计, 截至2023年 8月, 全球供需平衡当月状态为供给缺口, 当月值为-33千吨。

据WBMS统计, 截至2023年 8月, 全球供需平衡累计值为-9.14万吨。

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。