

「2023.09.15」

沪铜市场周报

美元铜价同步走强，经济复苏预期提升

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

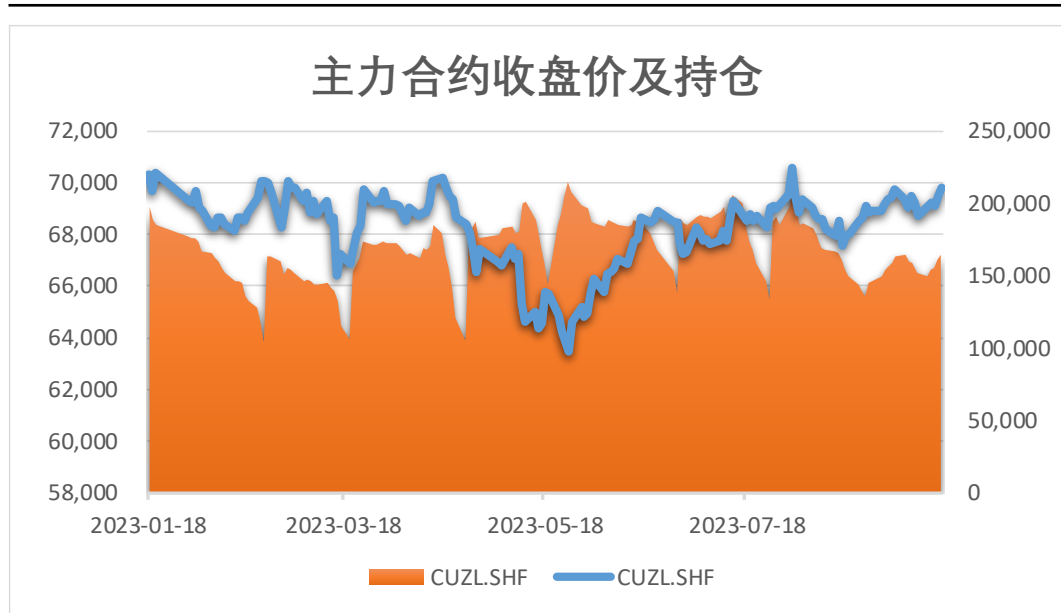


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**美国公布一系列8月经济数据报告，使市场相信即美联储即使在更长时间内维持较高利率，也将能够实现软着陆，美元指数本周继续走强，本周伦铜同步走强。沪铜也随之呈现震荡走强的态势，主力合约持仓增加，报收69780元/吨，周涨幅1.50%。国内政策方面，央行决定于2023年9月15日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点。降准落地，发挥降低实体经济融资成本的作用。
- ◆ **后市展望：**基本上，国际原料、精铜产能利用率走高，致使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、纽铜同步走强，国内沪铜亦将受其影响向上。国内方面，精铜表观消费量上升，SHFE库存有所回升，显、隐性库存仍处于较低位，侧面反映需求端正在逐步转暖。终端需求方面，还需等待具体数据公布，但从近期释放流动性的政策来看，9月经济数据能略好于预期。
- ◆ **策略建议：**轻仓于68000-70000区间低买高抛交易，止损参考700元/吨，注意交易节奏控制风险。

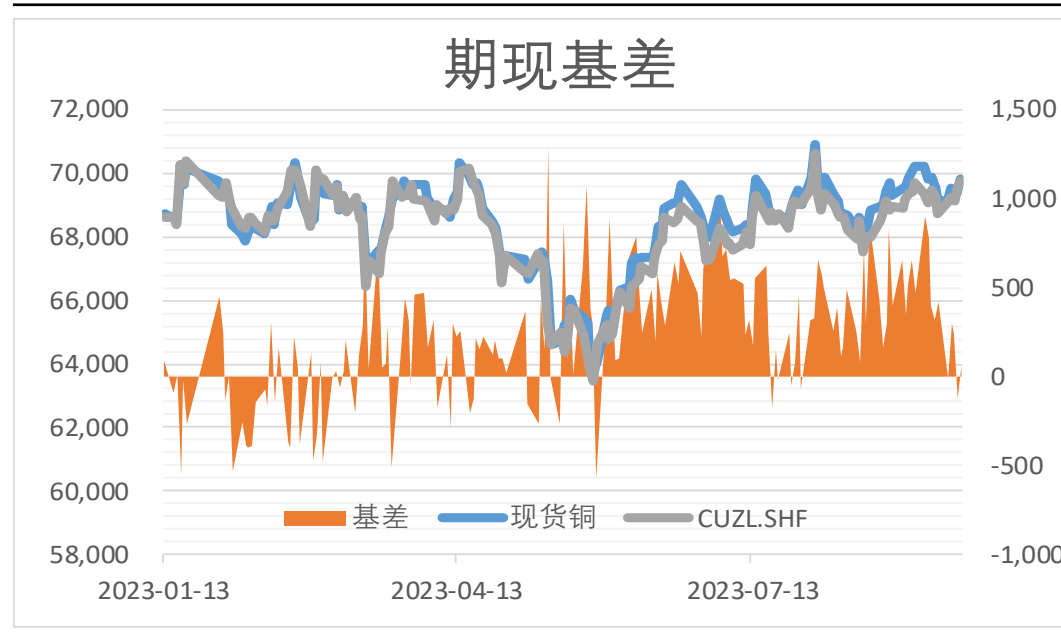
本周沪铜合约增仓上行，期现基差收窄

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



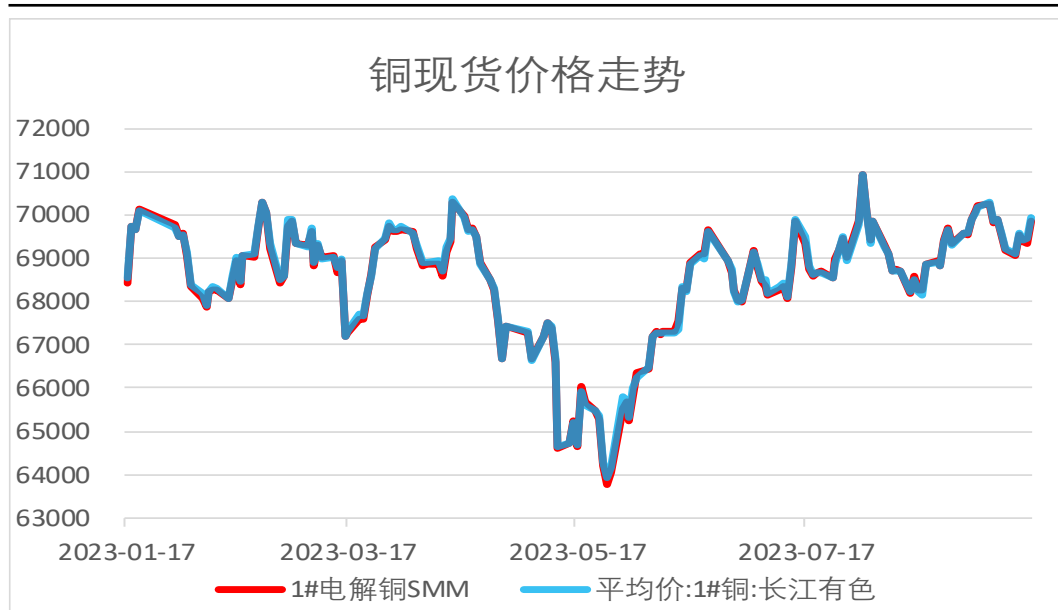
来源：wind 瑞达期货研究院

截止2023年9月15日，CU2310报收69780元/吨，周环比上涨1030元/吨。持仓周环比增加12699手。

截止2023年9月15日，期现基差为60元/吨，周环比收窄360元/吨。

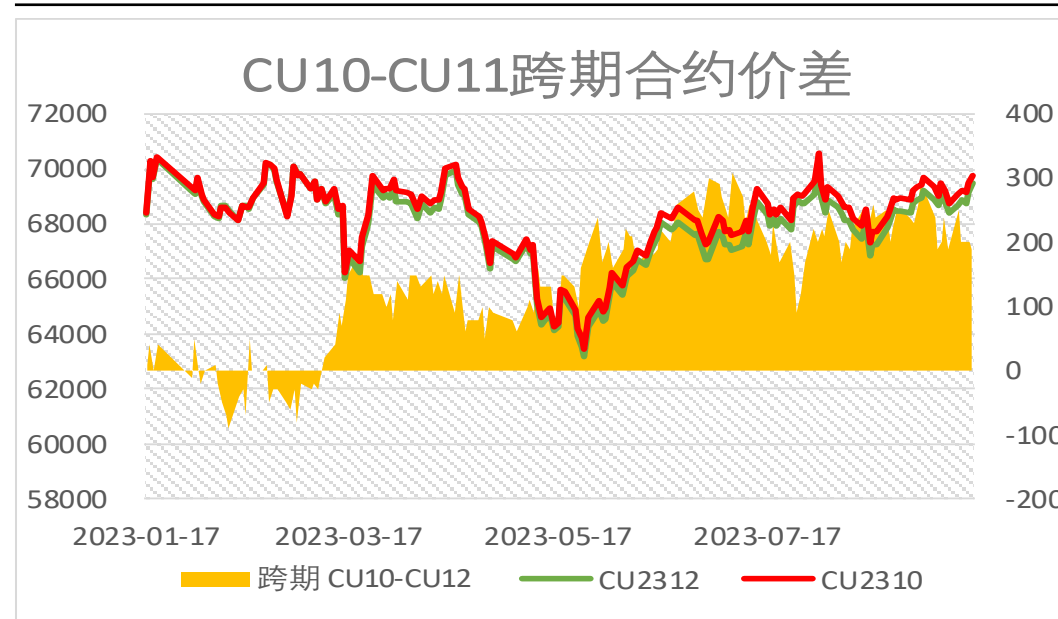
本周现货价格走强，跨期价差收窄

图3、国内现货价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、沪铜CU9-10跨期合约



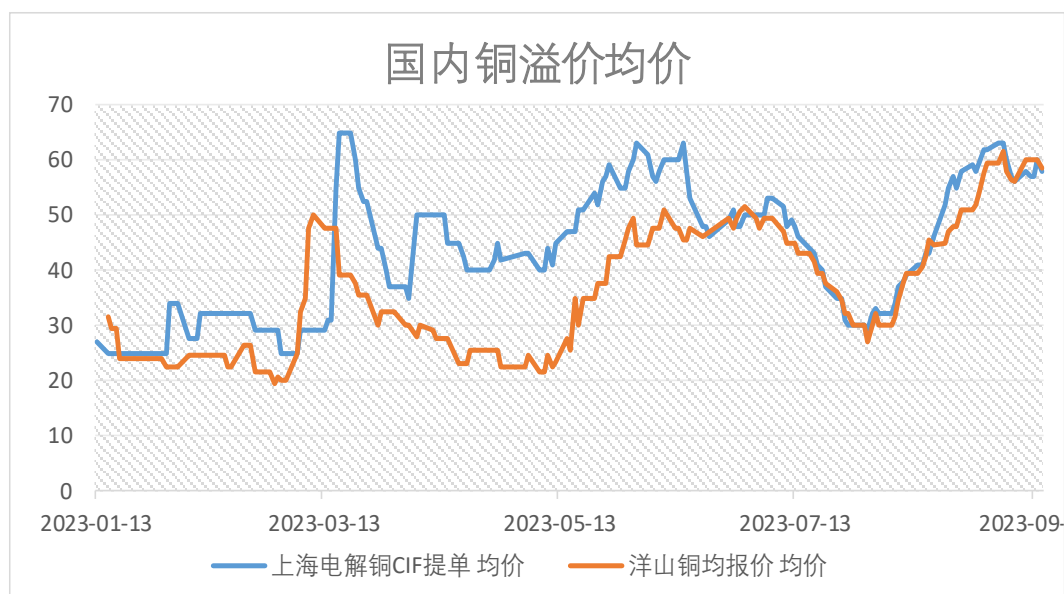
来源: ifind 瑞达期货研究院

截止2023年9月15日，国内现货电解铜报价69840元/吨，周环比上涨670元/吨。

截止2023年9月15日，CU10-11跨期价差为190元/吨，周环比持平。

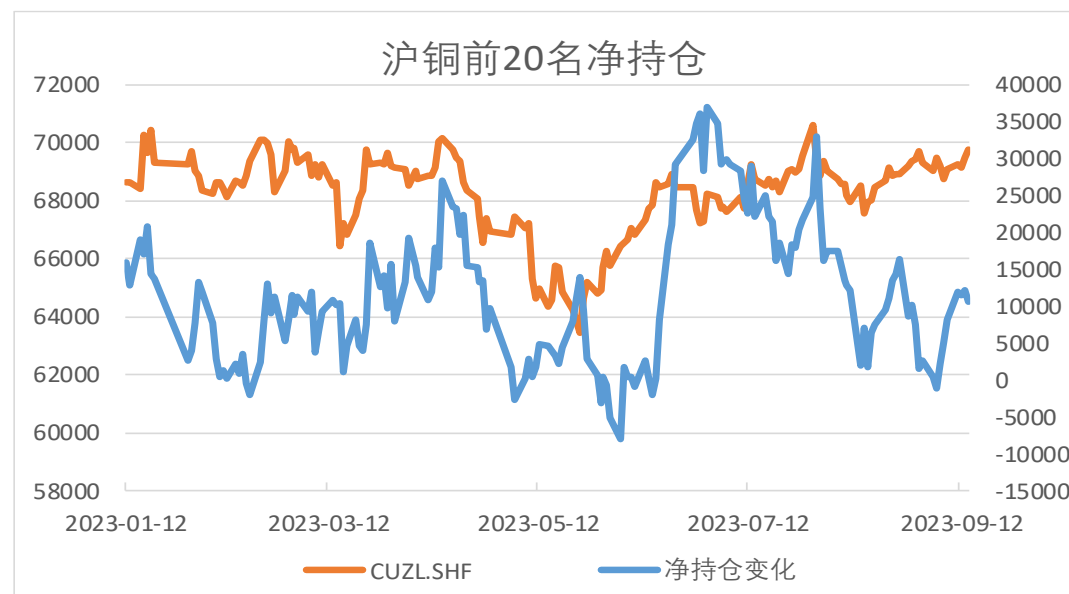
本周沪铜提单溢价上涨，净多持仓增加

图5、国内铜溢价



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、前二十名持仓量



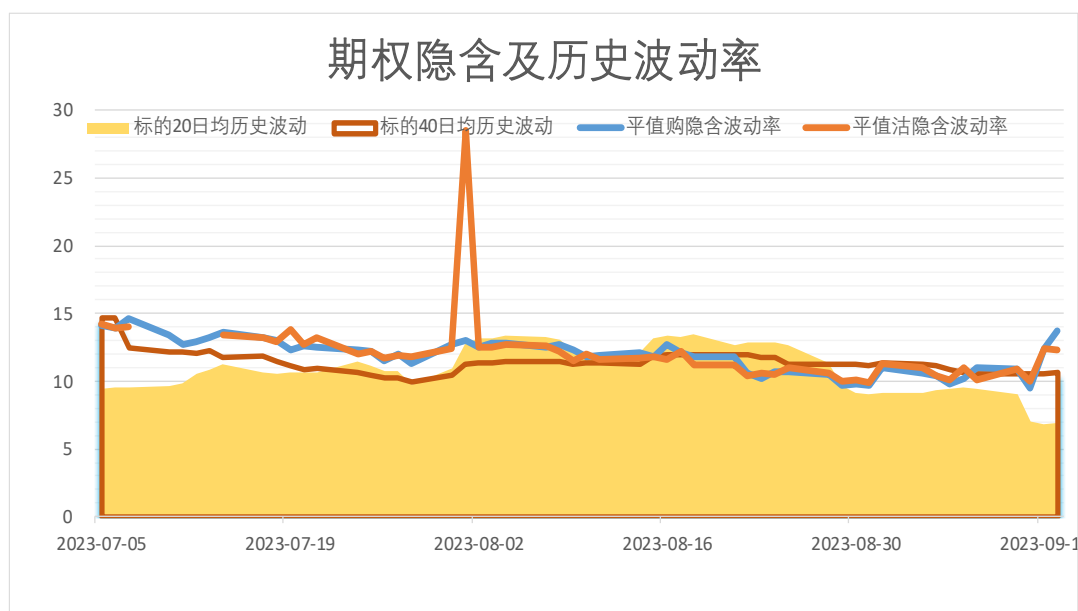
来源：wind 瑞达期货研究院

截止2023年9月15日，上海电解铜CIF提单均溢价为58美元/吨，周环比下跌2美元/吨

截止2023年9月15日，前二十名持仓量为净多11606手，周环比多单增加3357手。

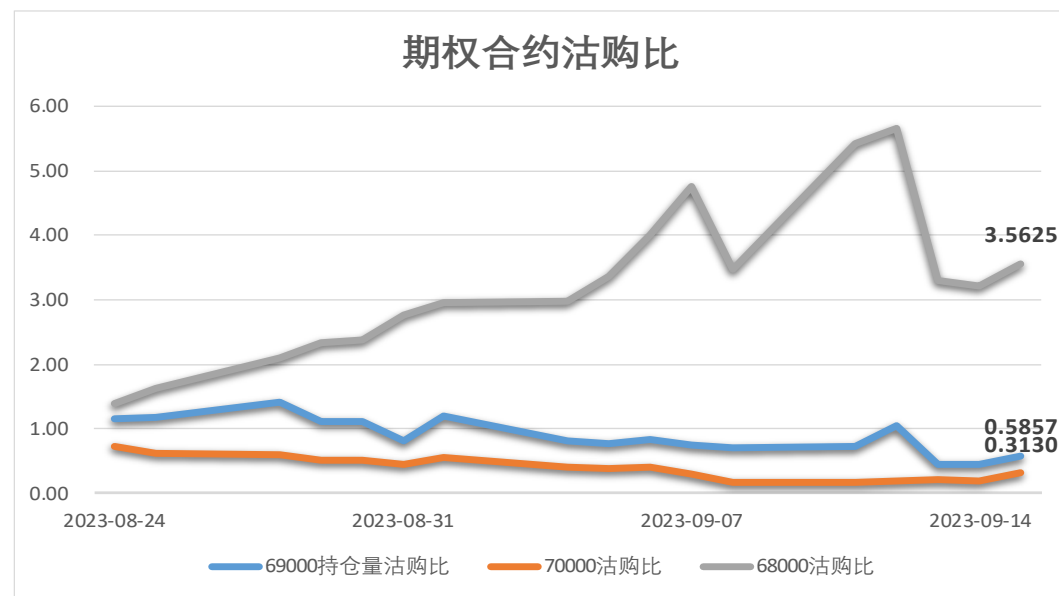
沪铜平值期权定价相对高估，轻度虚值沽空情绪加剧

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



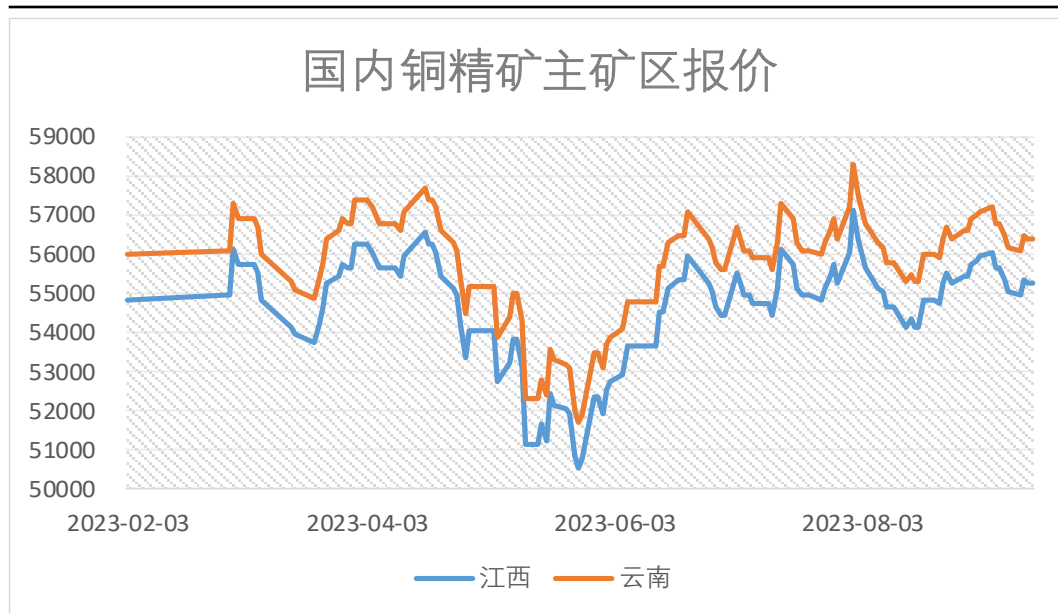
来源：wind 瑞达期货研究院

截止2023年9月15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，执行价68000期权合约，沽购比大幅提升，沽空情绪加剧。

上游铜矿报价环比小幅下跌

图9、国内主矿区铜精矿报价

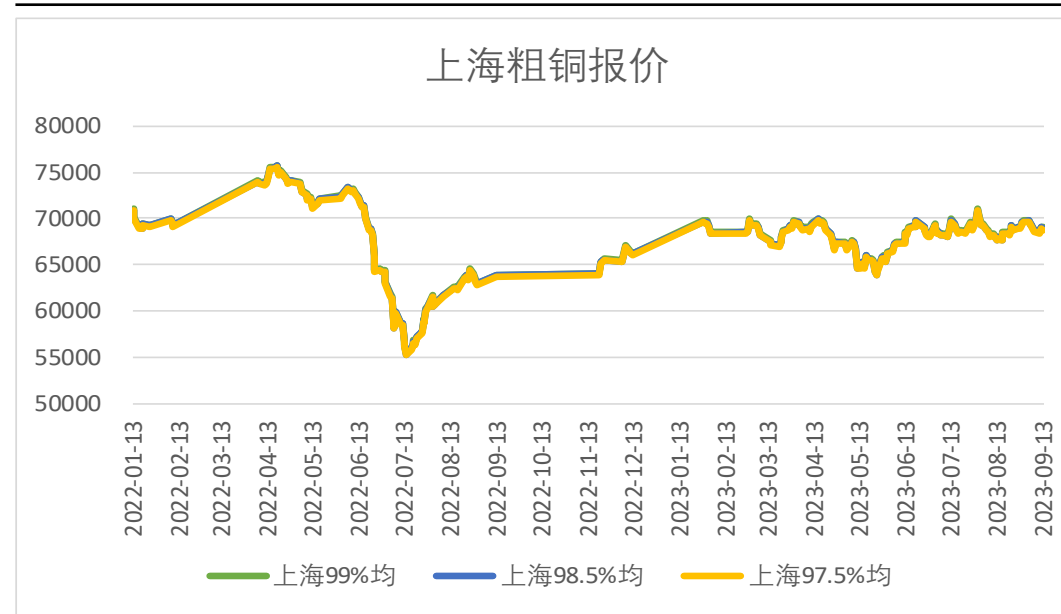


来源: wind 瑞达期货研究院

截止2023年9月15日, 国内矿区 (江西、云南) 铜精矿报价55242、56392元/吨, 环比下降100元/吨。

截止2023年9月15日, 上海粗铜98.5%报价68910元/吨, 环比下跌120元/吨

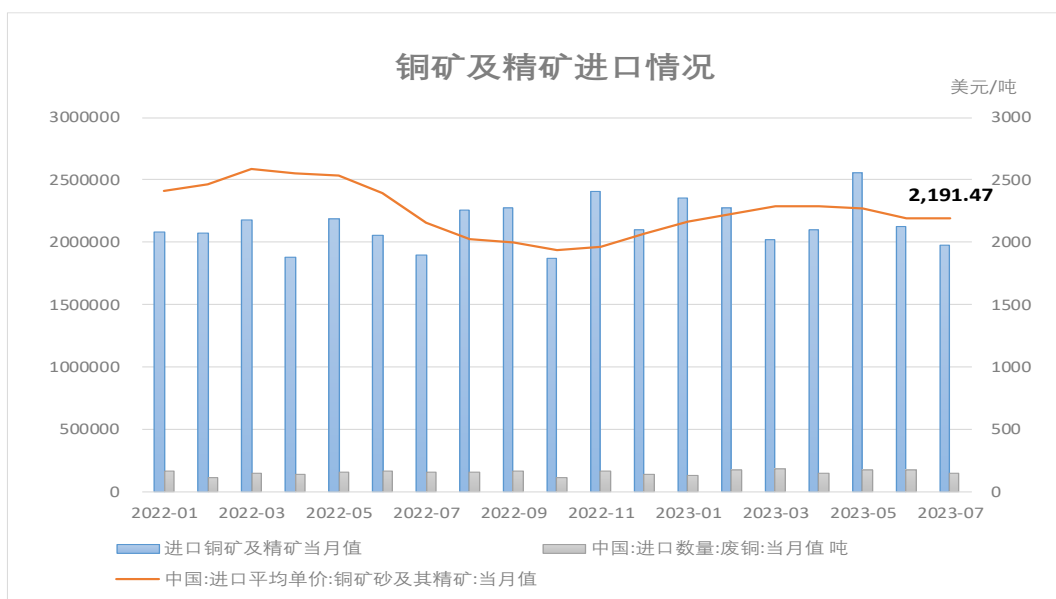
图10、上海粗铜报价



来源: wind 瑞达期货研究院

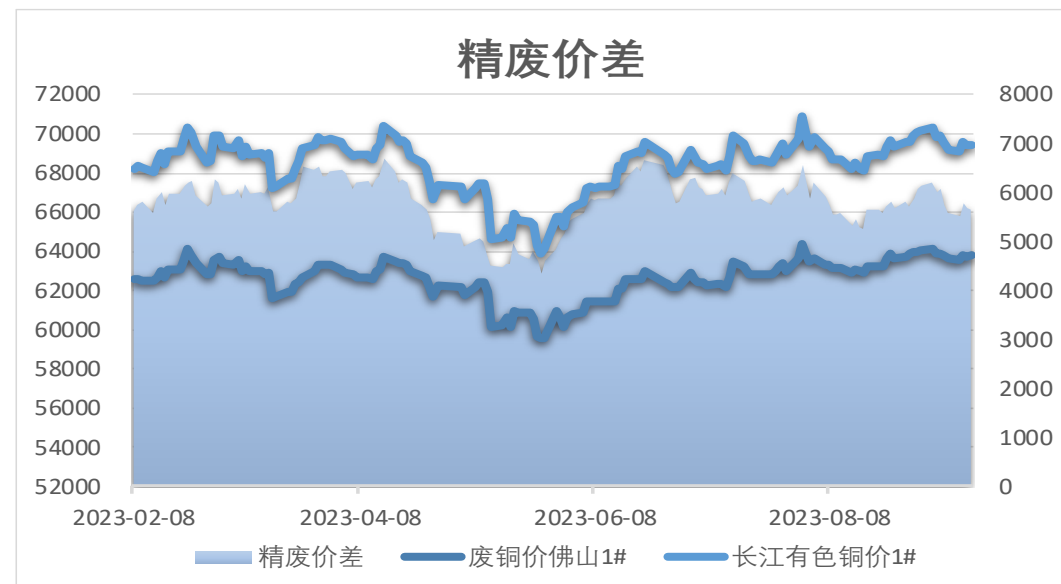
铜矿进口量回落，精废价差走弱

图11、铜矿进口情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、精废价差



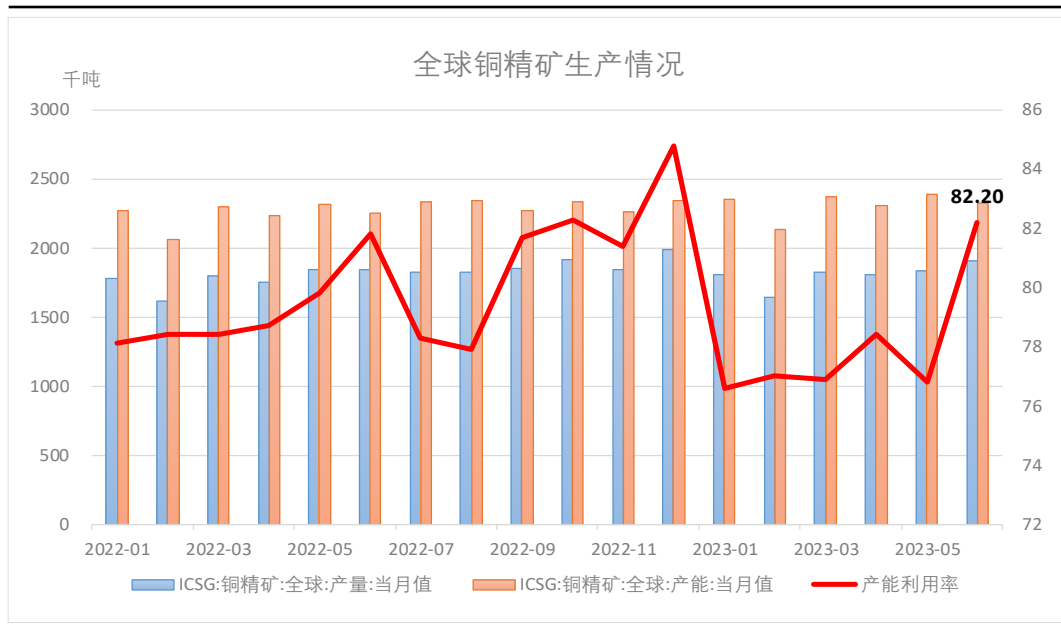
来源：wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截止2023年7月，铜矿及精矿当月进口量为1974958.65 吨，环比下跌7.08%，同比上涨3.91%。

截止本周数据，精废价差为6120元/吨，环比上涨545元/吨。

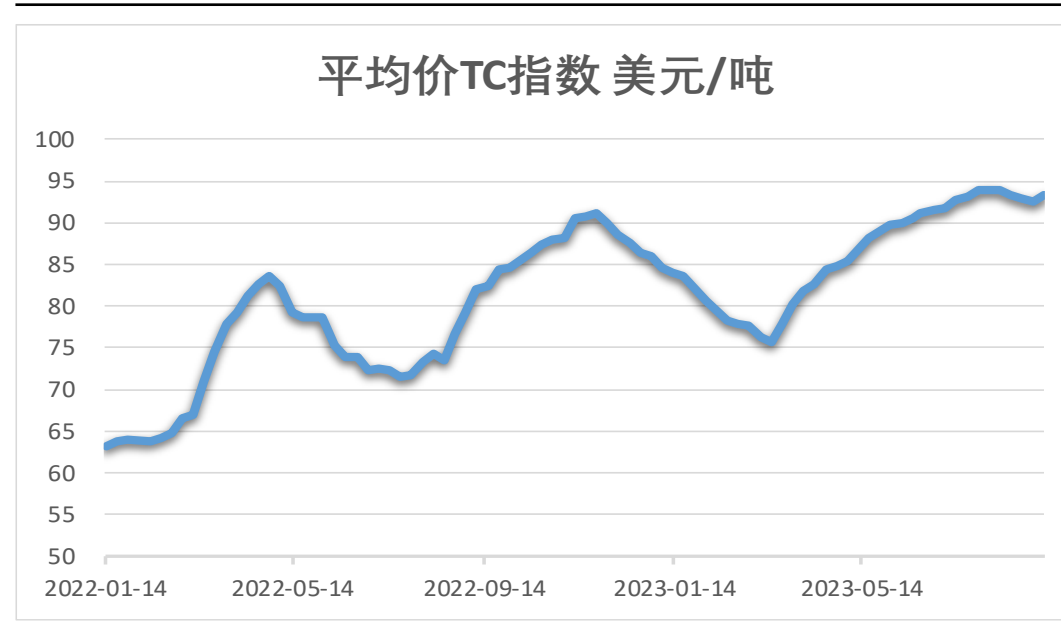
全球矿企产能利用率环比大幅上涨，TC处于较高水位

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)



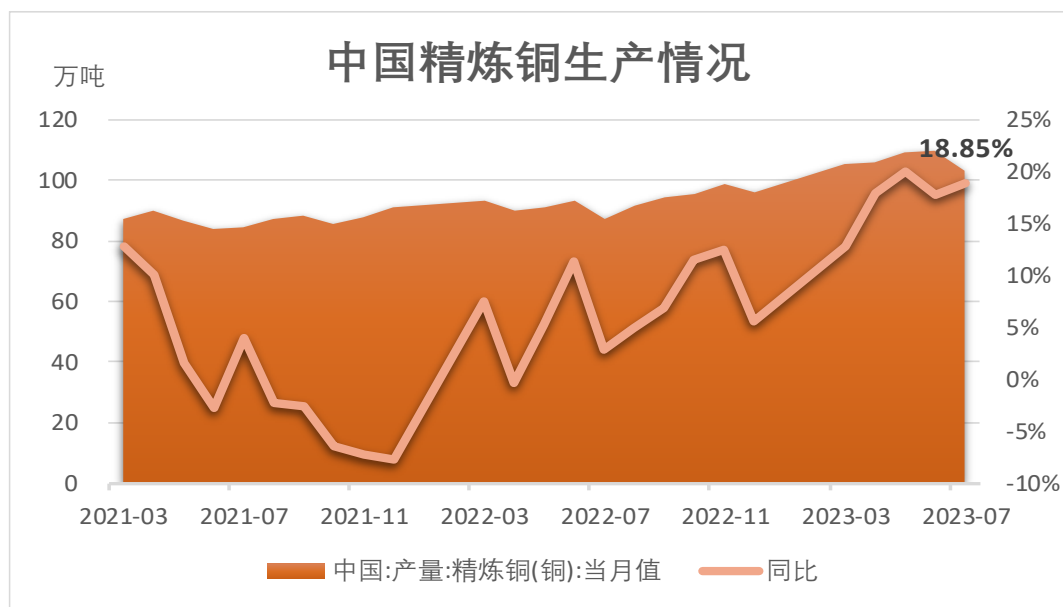
来源: wind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截止2023年6月，全球铜精矿当月产量为1909千吨，环比上涨3.98%，产能利用率为82.2%，环比上涨5.4%。

截止本周数据，TC指数周平均价为93.34美元/吨，环比增加0.77美元/吨。

供应端-精炼铜月产量同比上涨，全球H1产能利用率较高水平

图15、国内精铜生产情况

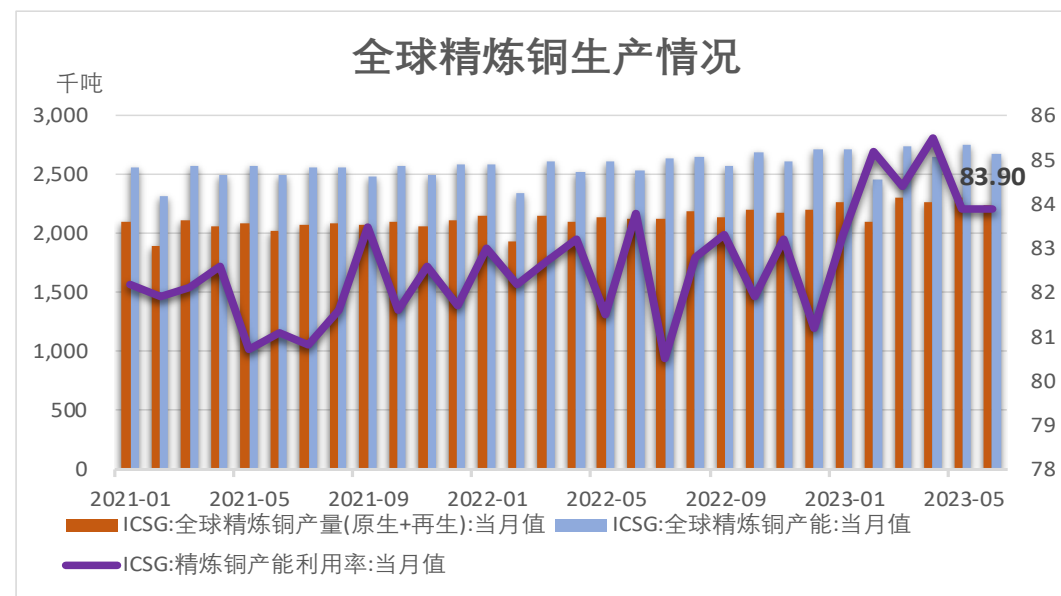


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据显示，截止2023年7月，中国精炼铜当月产量103.4万吨，环比下跌5.74%，同比上涨18.85%。

据ICSG数据显示，截止2023年6月，全球精炼铜当月产量2245千吨，环比下跌2.94%，产能利用率为83.90，环比持平。

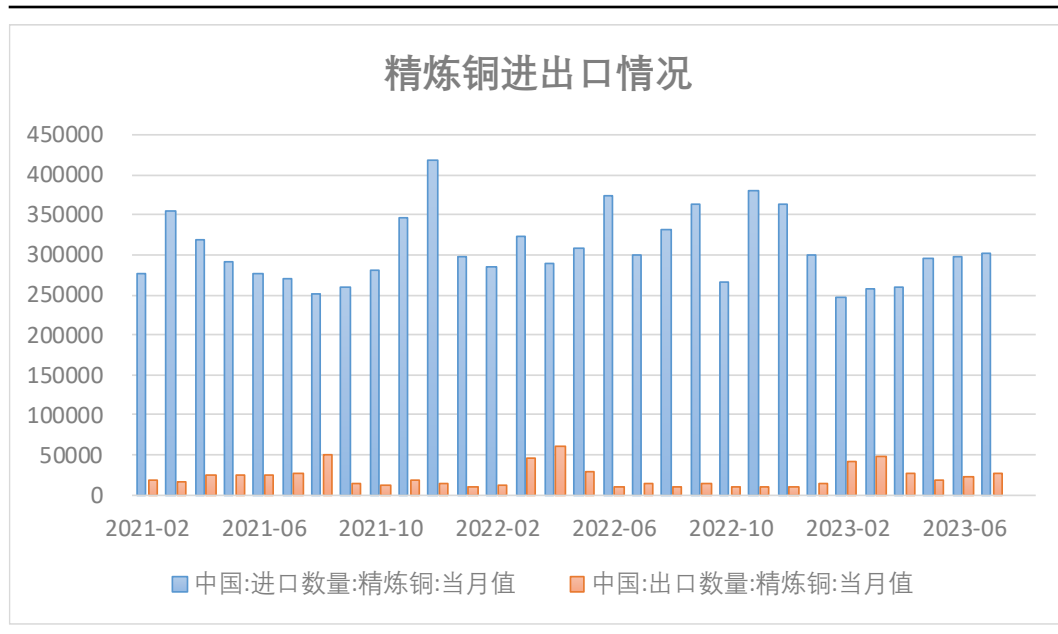
图16、国际精铜生产情况



来源: wind 瑞达期货研究院

供应端-精炼铜进口环比小幅上涨，进口亏损额收窄

图17、铜材进出口情况

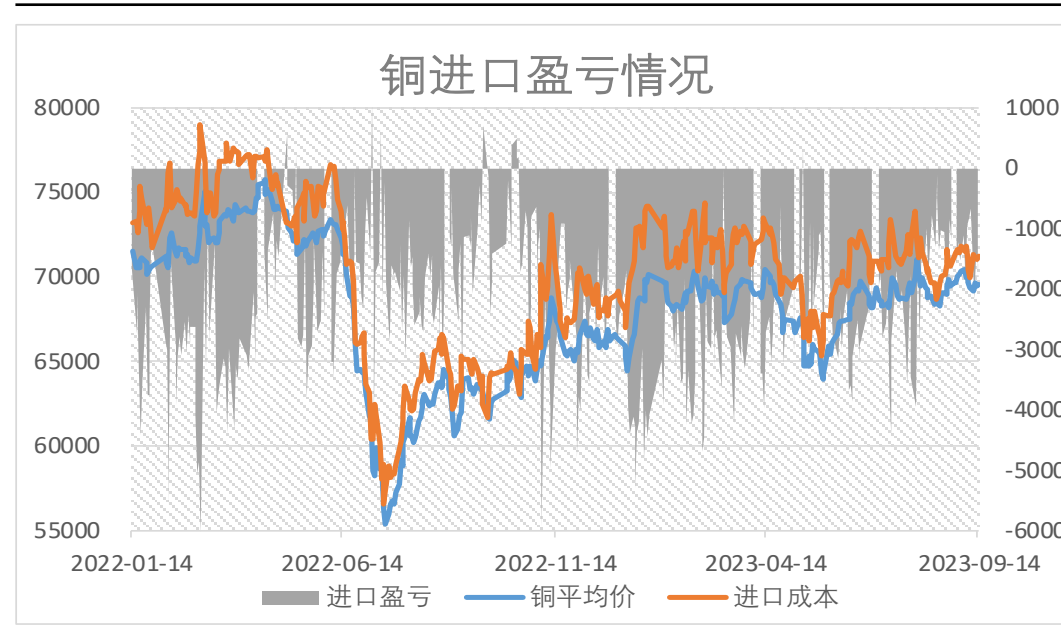


来源: wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截止2023年7月，中国精炼铜进口量为302574.08吨，环比上涨1.5%

截止本周数据，进口盈亏额为-1701.36元/吨，环比下降872.53元/吨。

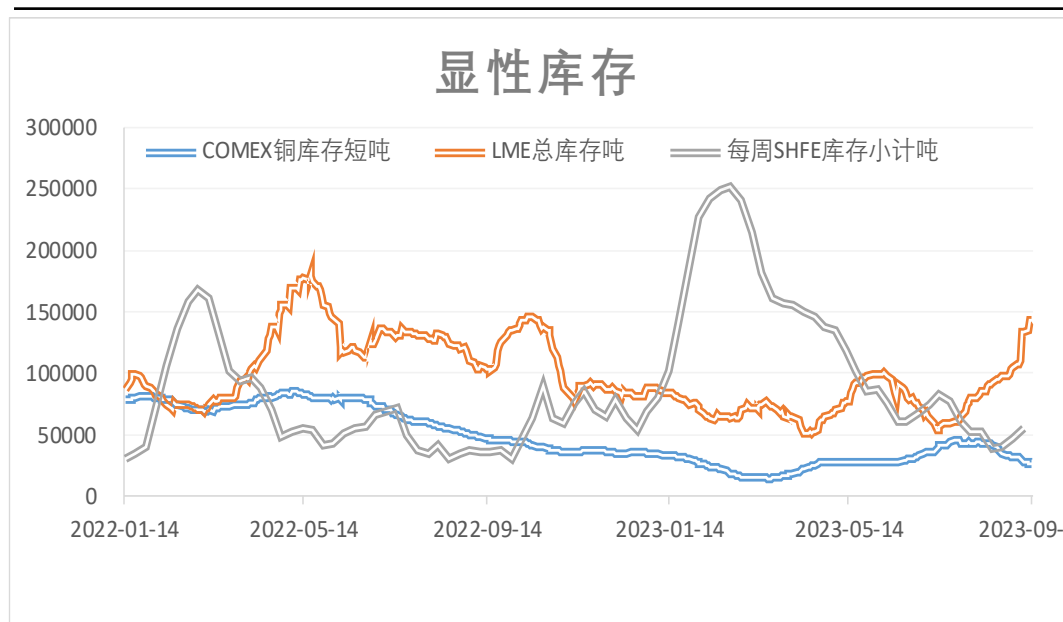
图18、精铜进口盈亏



来源: wind 瑞达期货研究院

供应端-国内显性、隐性库存有所回升，LME库存迅速提高

图19、全球显性库存

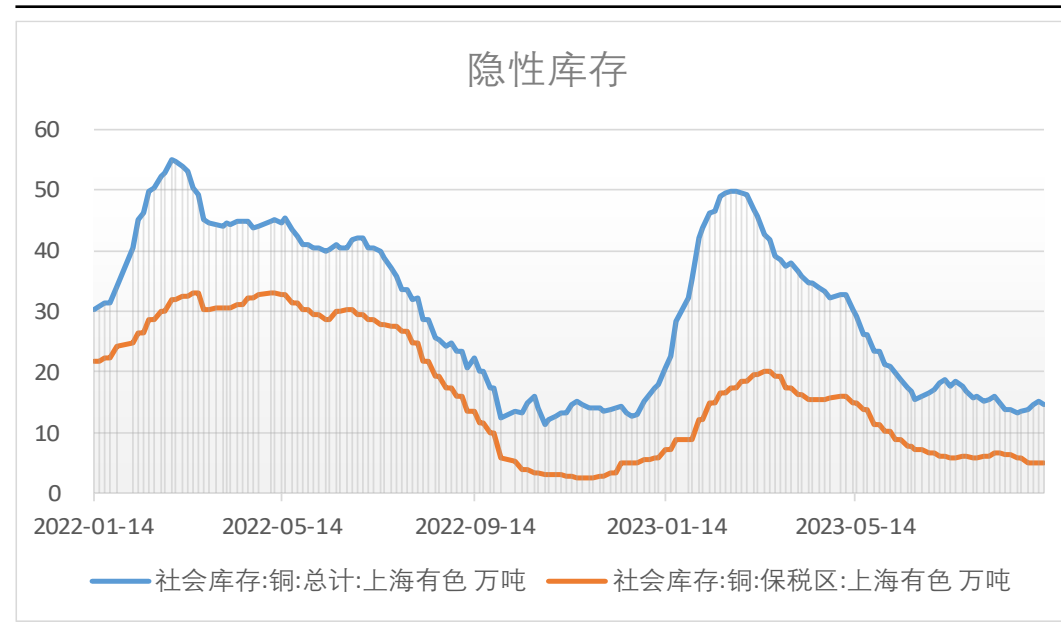


来源：wind 瑞达期货研究院

截止本周数据，LME库存周增长9525吨，COMEX库存周减少3682吨，SHFE库存周减少2828吨。

截止本周数据，社会库存总计14.61万吨，其中保税区库存5.1吨。

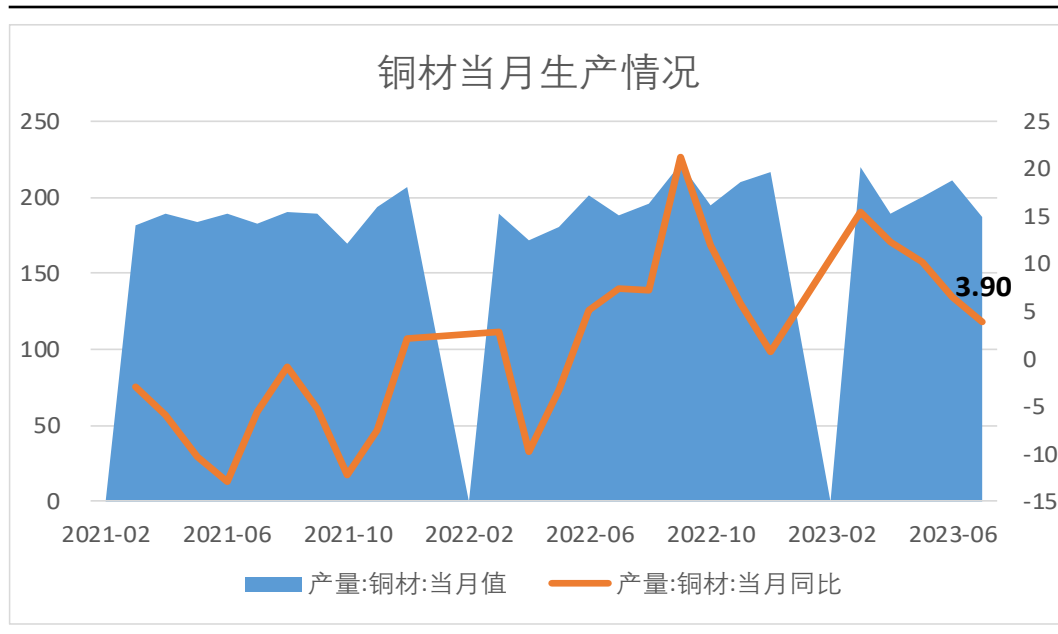
图20、国内部分隐性库存



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

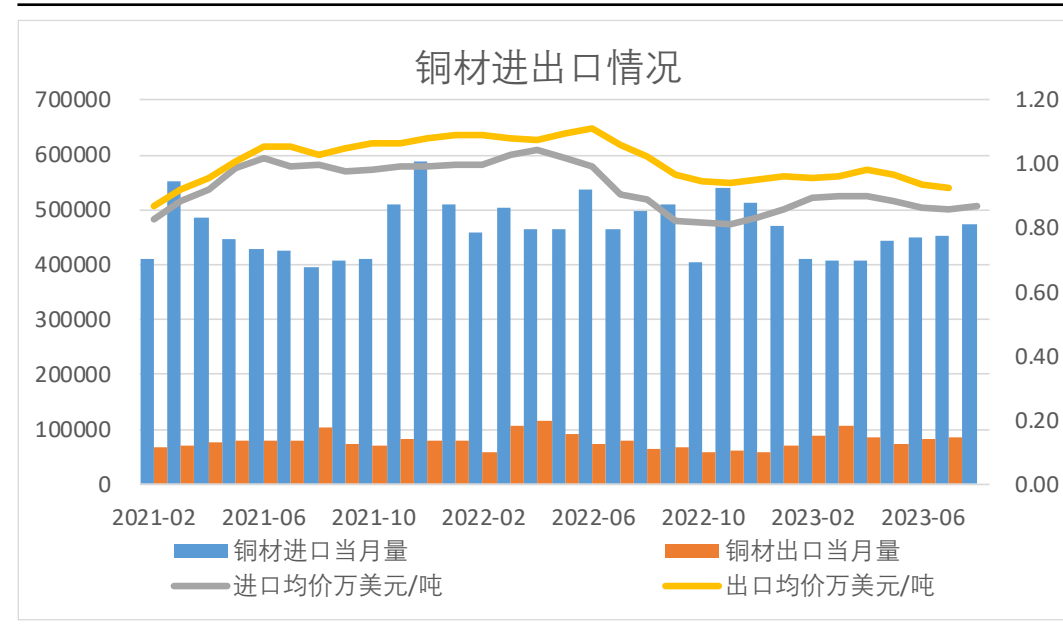


来源: wind 瑞达期货研究院

截止2023年7月，铜材当月产量187.6万吨，同比上涨3.9%，环比下跌23.4%。

截止2023年8月，铜材当月进口量473330.4吨，环比上涨4.91%，同比下降4.99%。

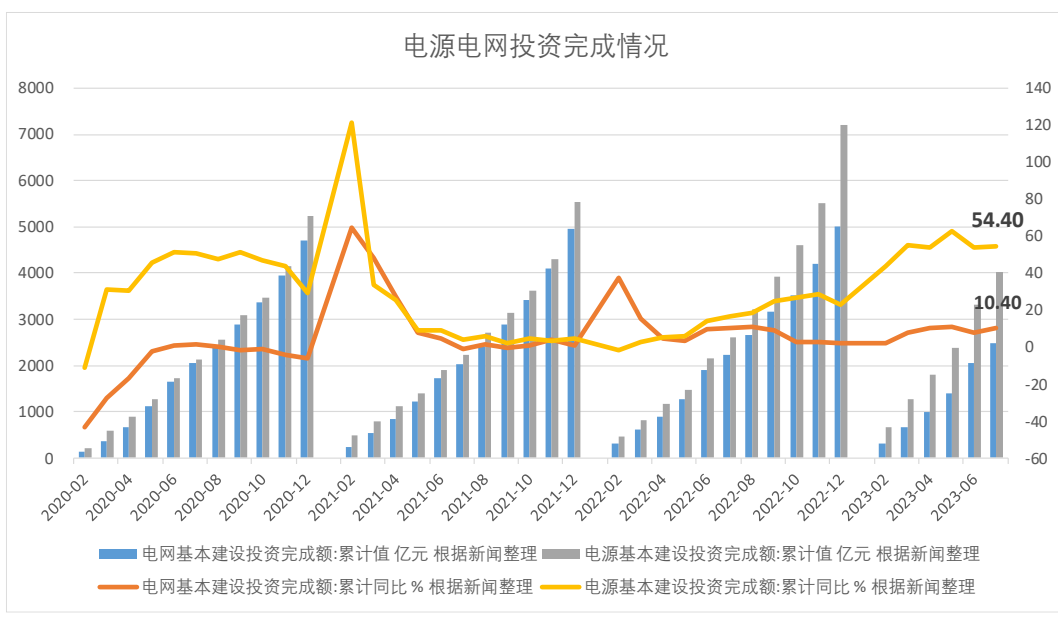
图22、铜材进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

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

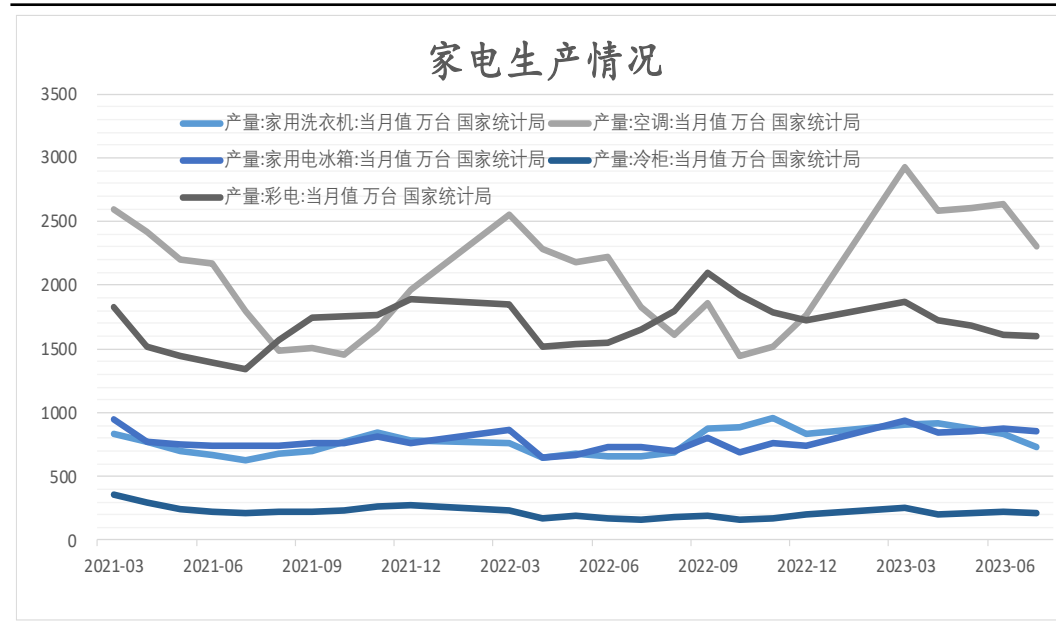


来源：wind 瑞达期货研究院

截止2023年7月，电源、电网投资完成额同比双增长。

据国家统计局数据显示，截止2023年7月，除彩电外产量同比下降-2.8%，其余主流家电当月产量同比增长。

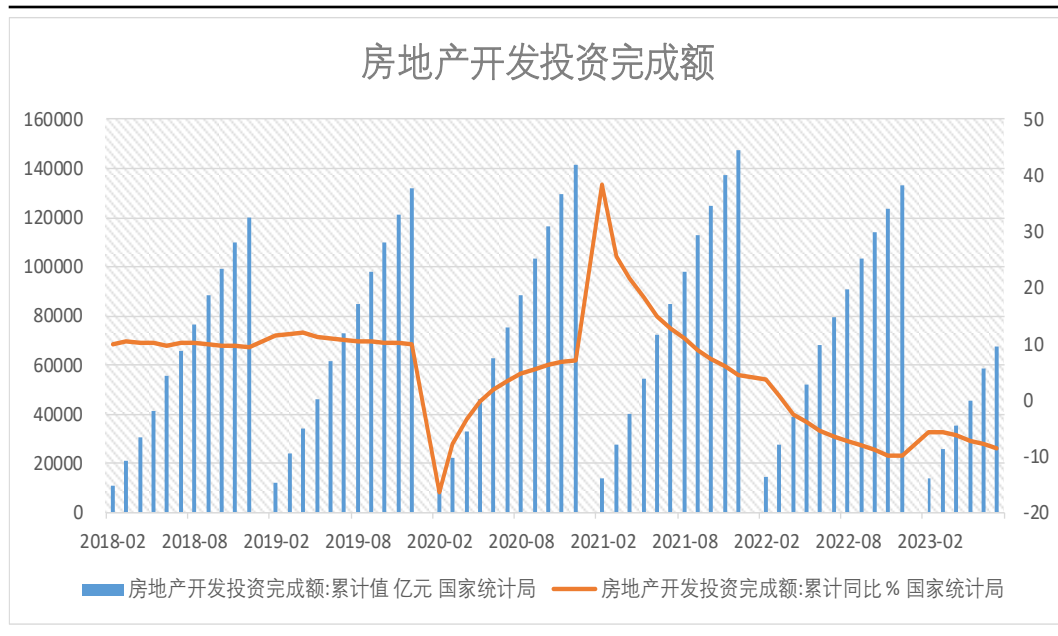
图24、家电生产情况



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

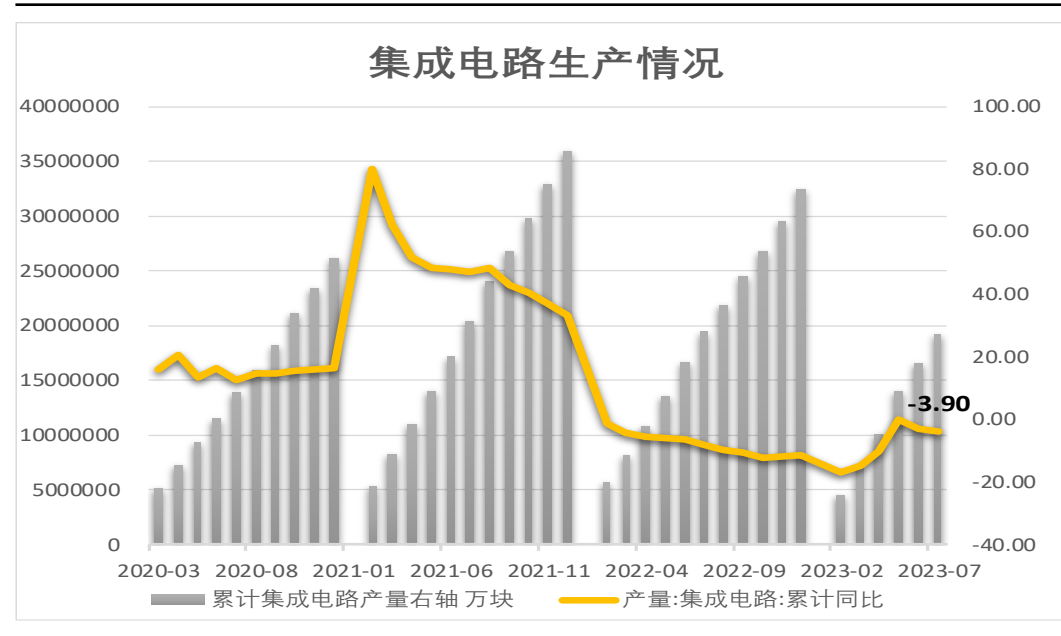


来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据显示，截止2023年7月，房地产投资完成额累计达67717.13亿元，同比下跌8.5%。

据国家统计局数据显示，截止2023年7月，集成电路累计产量19124000万块，同比下跌3.9%

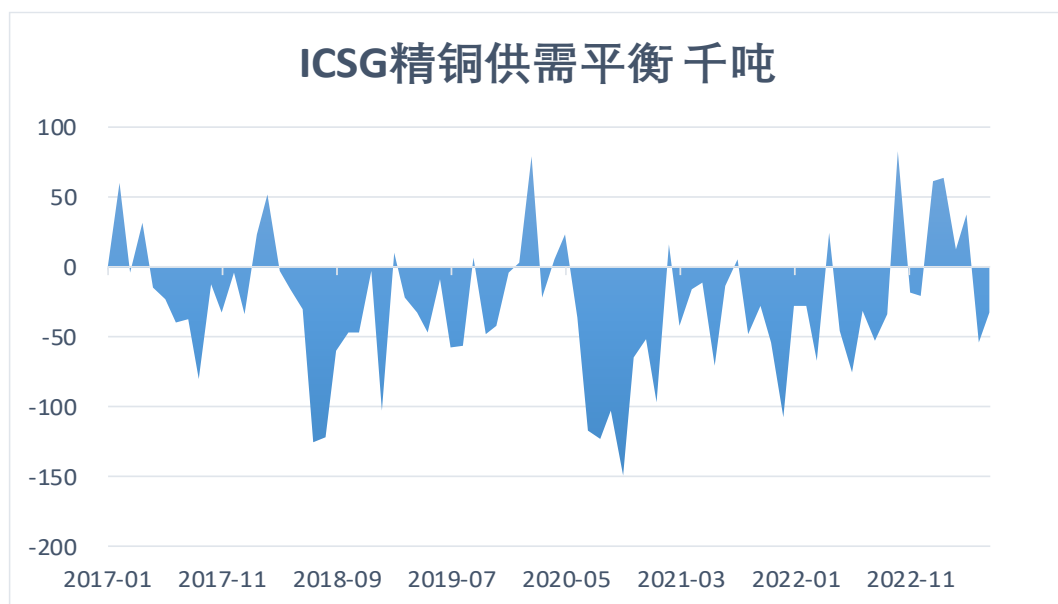
图26、集成电路生产情况



来源：wind 瑞达期货研究院

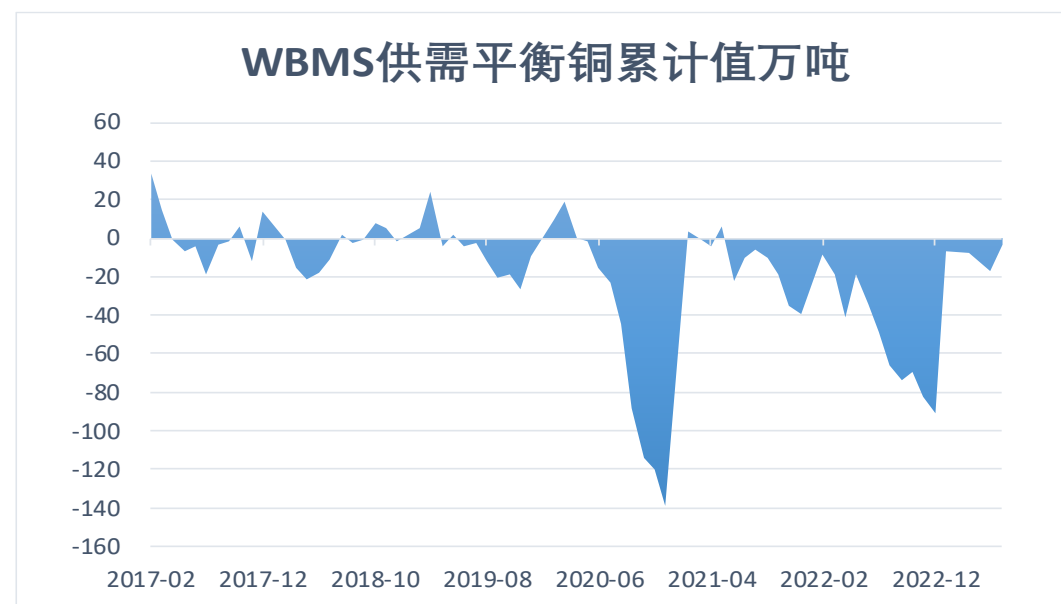
全球供需情况-上半年需求缺口收窄

图27、ICSG精铜缺口



来源: wind 瑞达期货研究院

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

据ICSG数据显示，截止2023年6月，精铜供需平衡表显示，供给过剩（季调）32千吨。

据WBMS数据显示，截止2023年6月，铜供需平衡表显示，供给过剩（季调）3.21万吨。

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。