

「2023.09.22」

沪铜市场周报

美元强势期铜承压，国内需求或有放缓

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

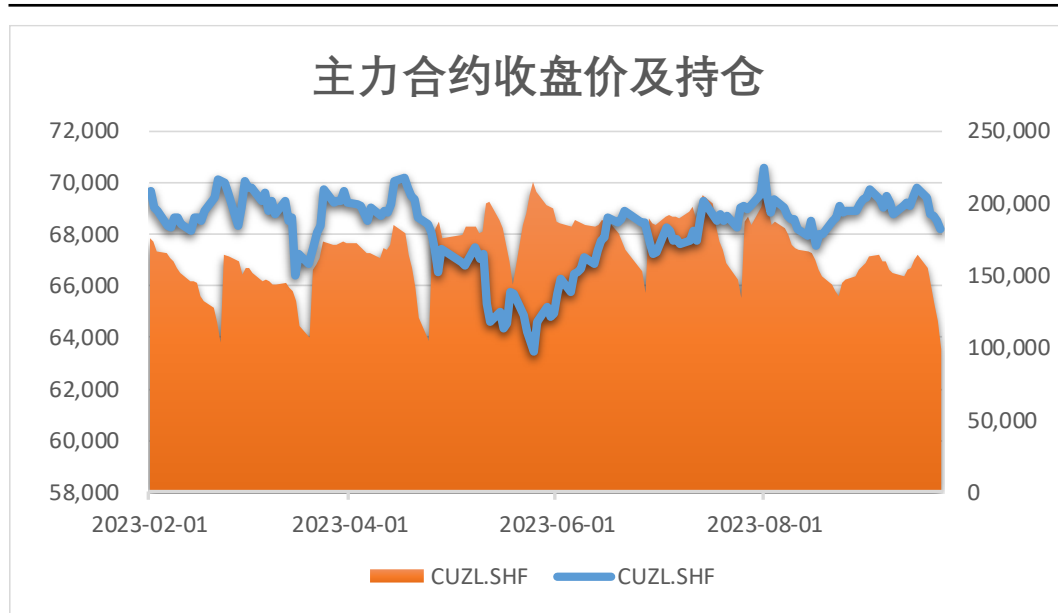


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**美联储9月20日议息会议决定暂缓加息，但是会后联储主席鲍威尔在会后偏鹰的言论也预示着紧缩政策或将持续，美元仍将在一段时间内保持强势。主力合约本周震荡偏弱，持仓增加，报收68210元/吨，周跌幅2.25%。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净投放为主，短期流动性偏宽松，从货币方面发挥刺激消费，活跃经济的作用。
- ◆ **后市展望：**宏观方面，美联储决议符合预期，但会后偏鹰的发言，也让市场相信在长时间内美国将保持一个相对高的利率状态，因此美元走势较强，预计后续仍相对强势，铜价承压。基本面供给端，上游铜矿进口大幅增长，精铜、铜材进口量减缓，精铜产能释放，供应相对充足；需求端，下游各铜材小幅增产，终端消费略有提升。库存方面9月库存明显提升，本周小幅回落，综合来看未来需求或有放缓的迹象，利空铜价。
- ◆ **策略建议：**轻仓震荡偏空交易，注意控制节奏及交易风险。

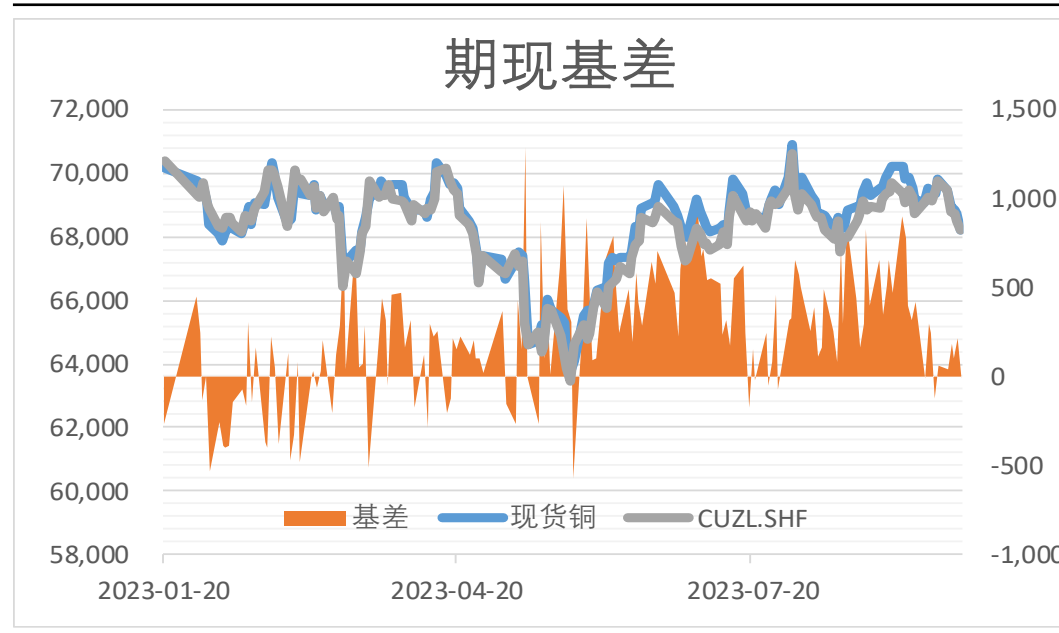
本周沪铜合约减仓下行，期现基差小幅收窄

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

截至2023年9月22日，沪铜主力合约收盘价68210元/吨，周环比减少1570元/吨。持仓量周环比减少65575手。

截至2023年9月22日，沪铜主力合约基差-10元/吨，较上周环比下降70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

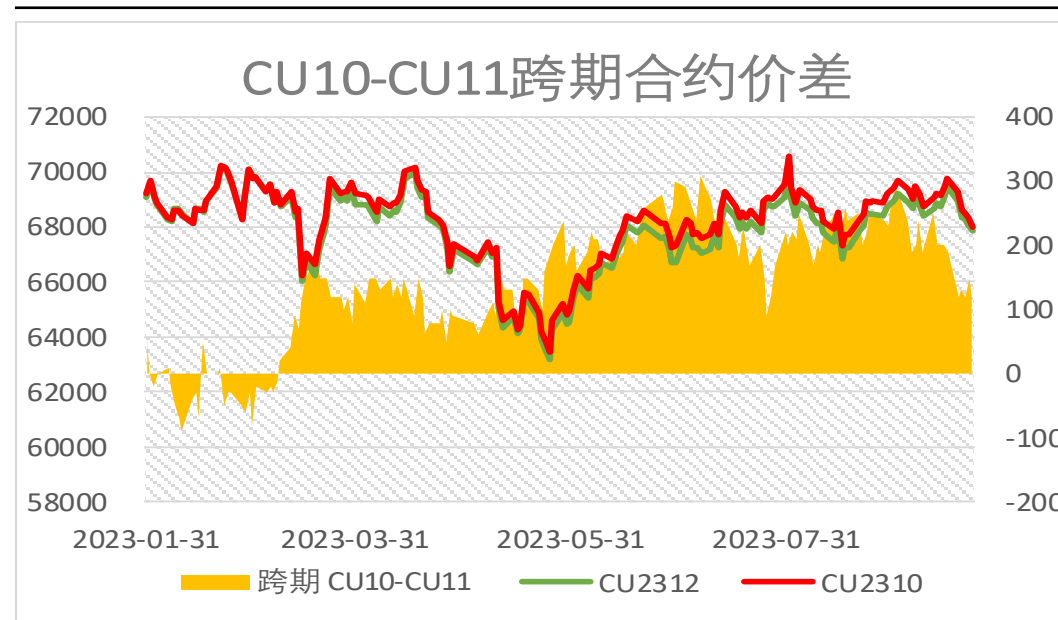


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月22日，1#电解铜现货均价为68200元/吨，周环比减少1640元/吨。

截至2023年9月22日，沪铜期货合约CU10-CU11跨期价差为120元/吨，周环比减少70元/吨。

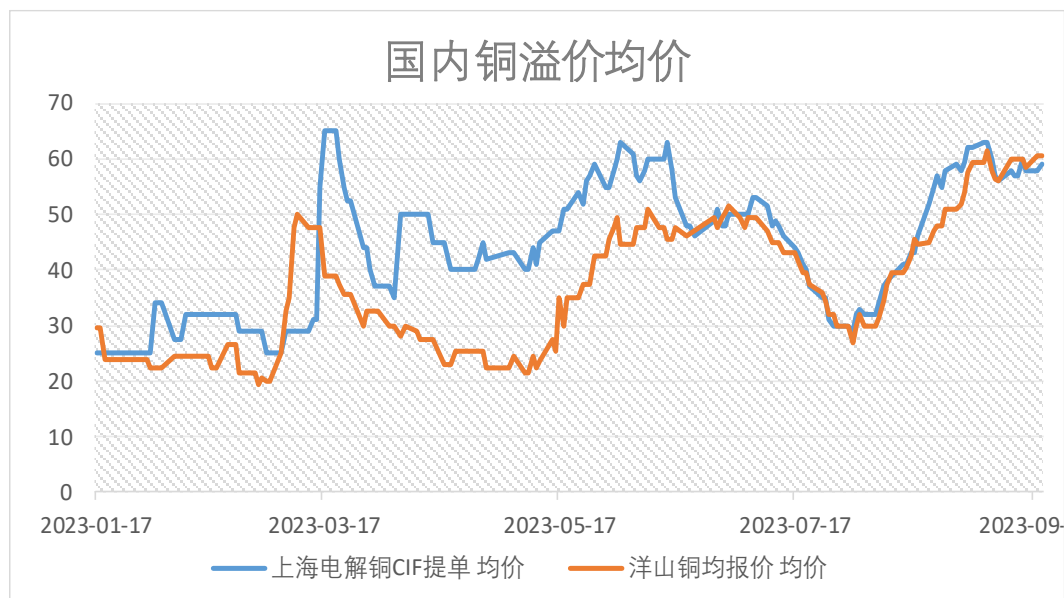
图4、沪铜跨期合约



来源: ifind 瑞达期货研究院

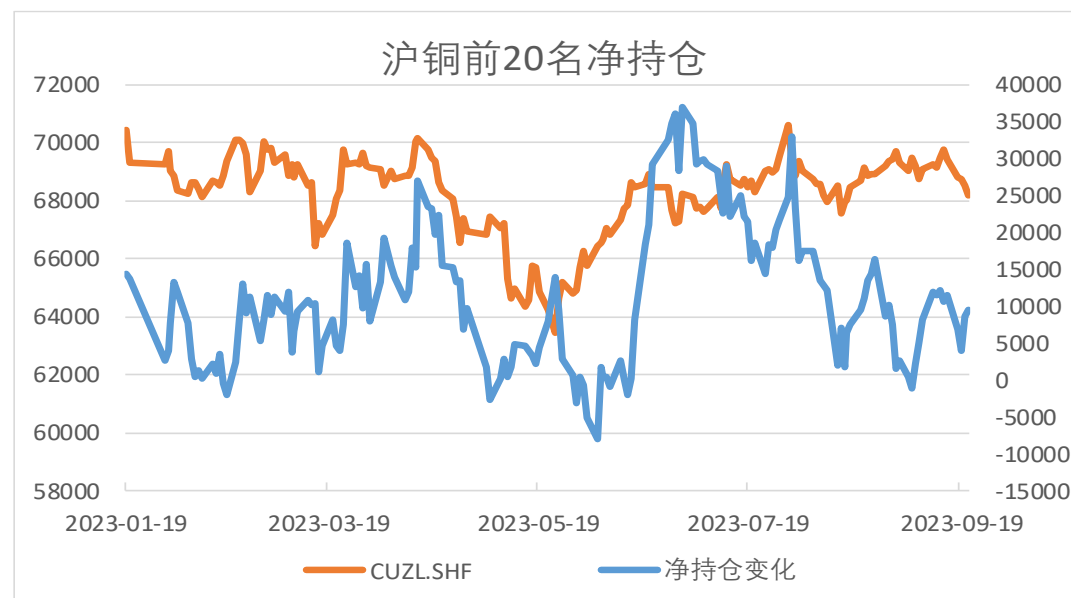
本周沪铜提单溢价上涨，净多持仓增加

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



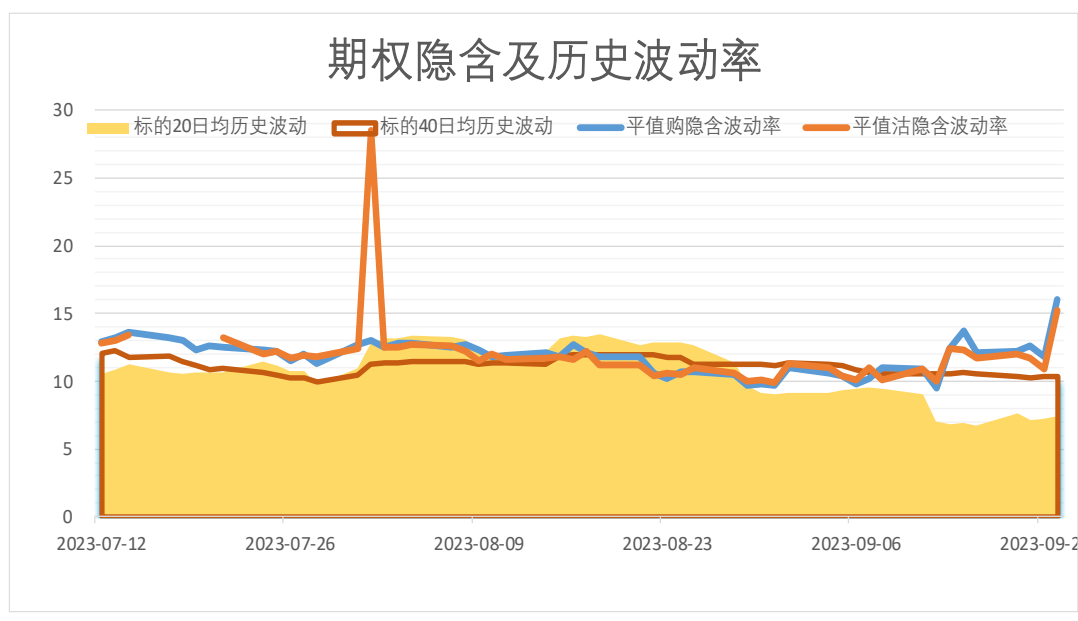
来源：wind 瑞达期货研究院

截止2023年9月22日，前20名净持仓多单6708手，较上周多单减少4898手。

截至2023年9月22日，上海电解铜CIF均溢价61美元/吨，较上周环比增长3美元/吨。

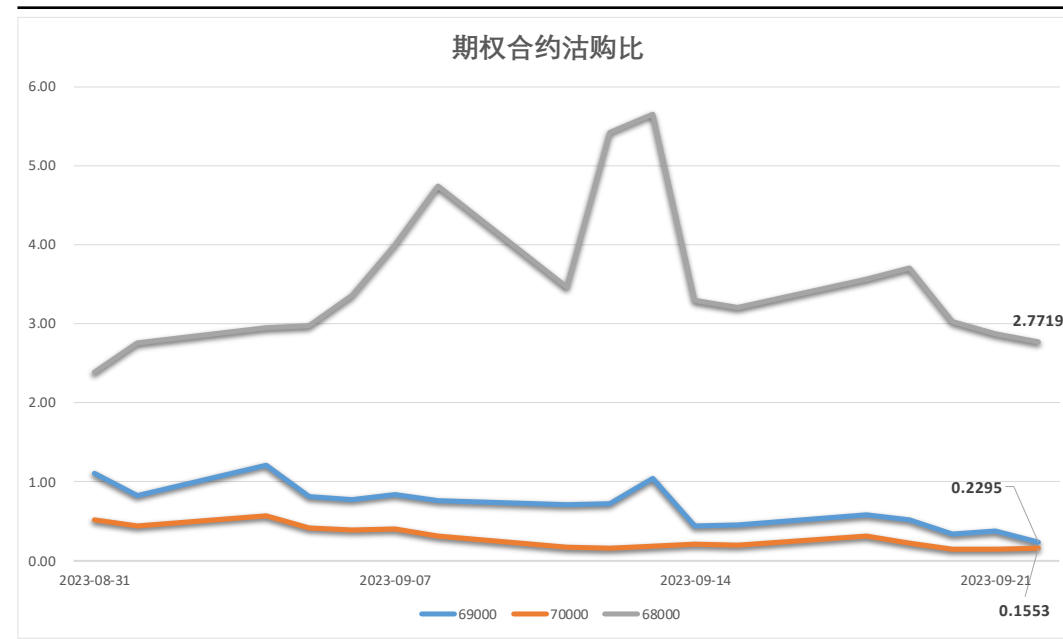
沪铜平值期权定价相对高估，轻度虚值沽空情绪偏浓

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



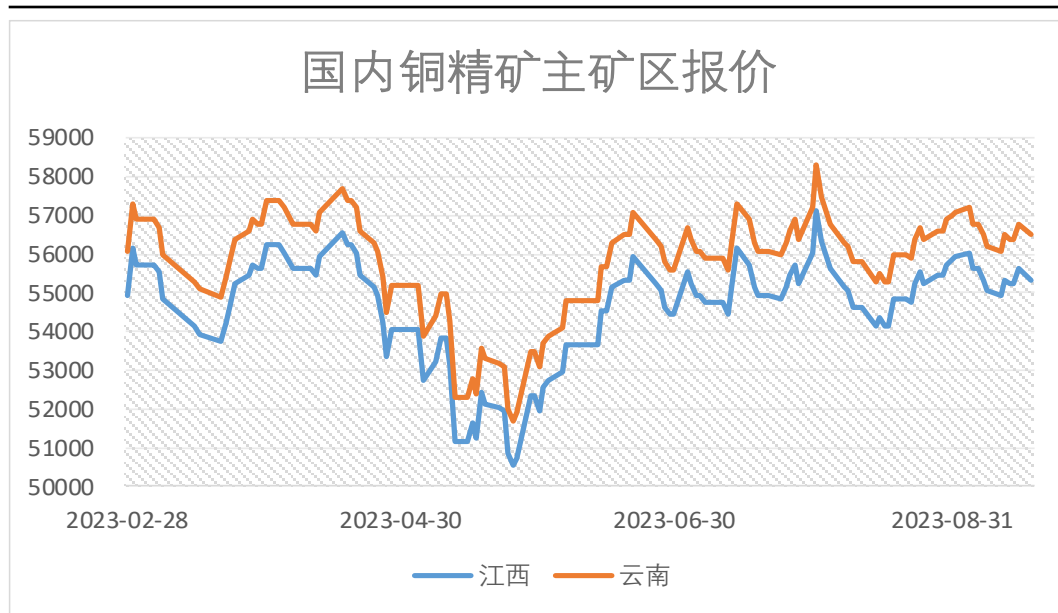
来源：wind 瑞达期货研究院

截止2023年9月22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，沽购比虽有回落，但沽空情绪仍偏重。

上游铜矿、粗铜报价环比上涨

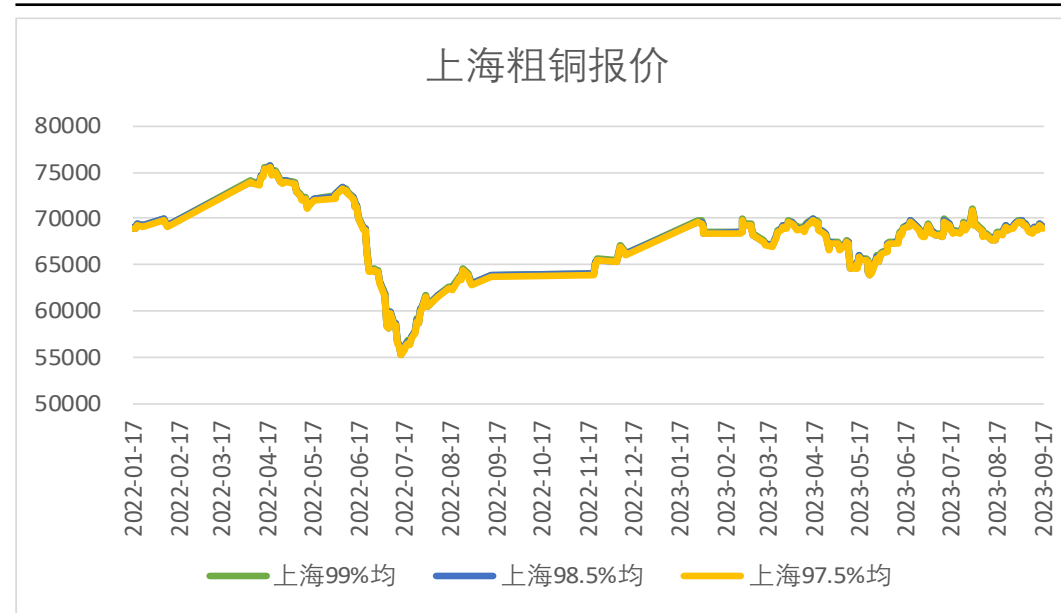
图9、国内主矿区铜精矿报价



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55342元/吨, 较上周环比增长400元/吨。

图10、上海粗铜报价

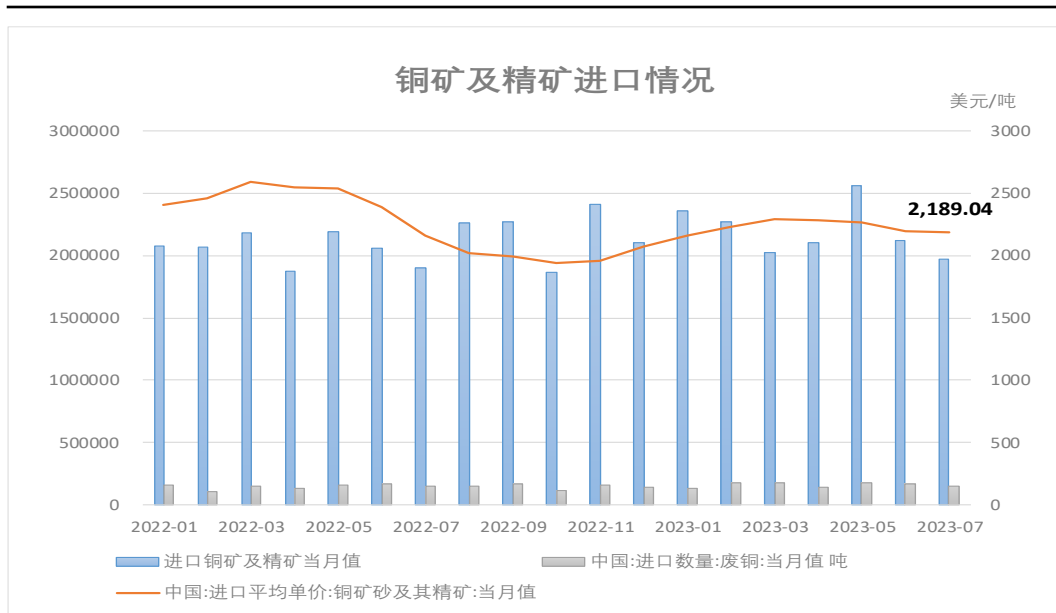


来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据, 上海粗铜 (98.5%) 报价69070元/吨, 较上周环比增长510元/吨。

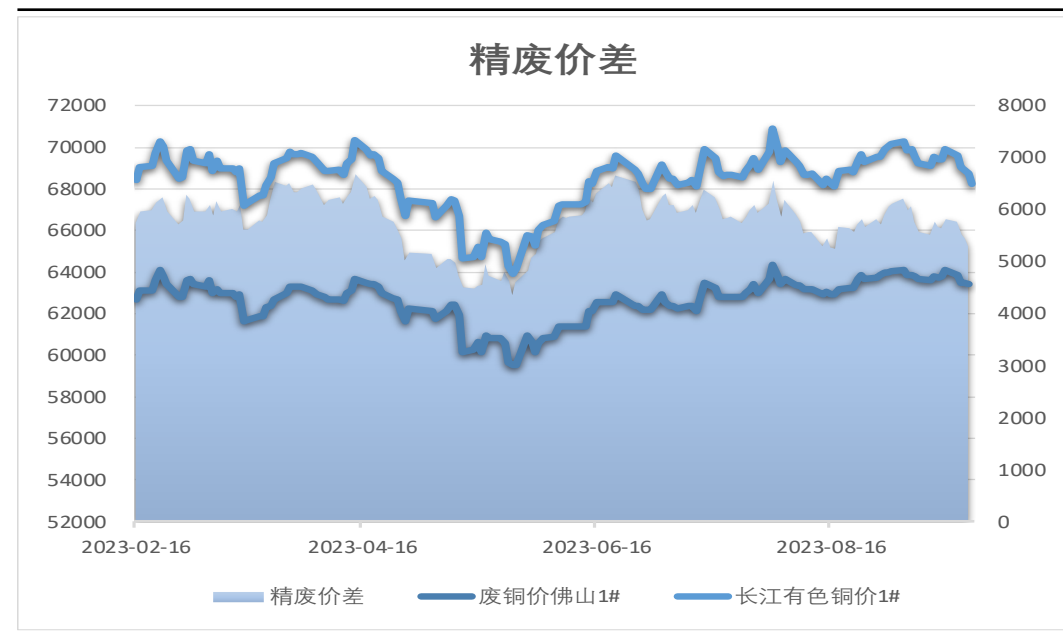
铜矿进口量回落，精废价差走弱

图11、铜矿进口情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、精废价差



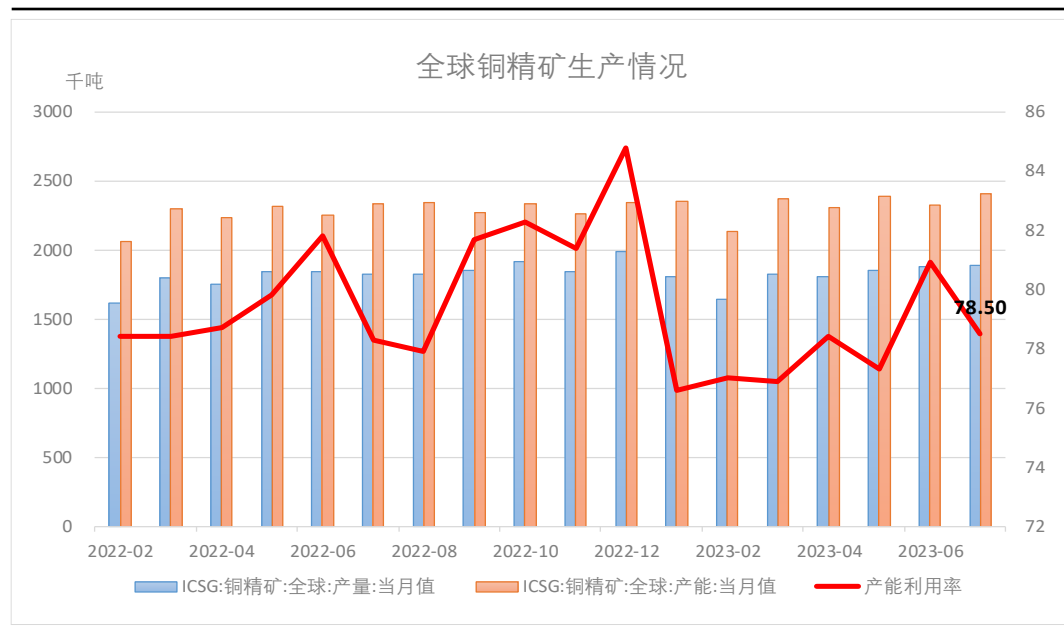
来源：wind 瑞达期货研究院

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5305元/吨，较上周环比下降465元/吨。

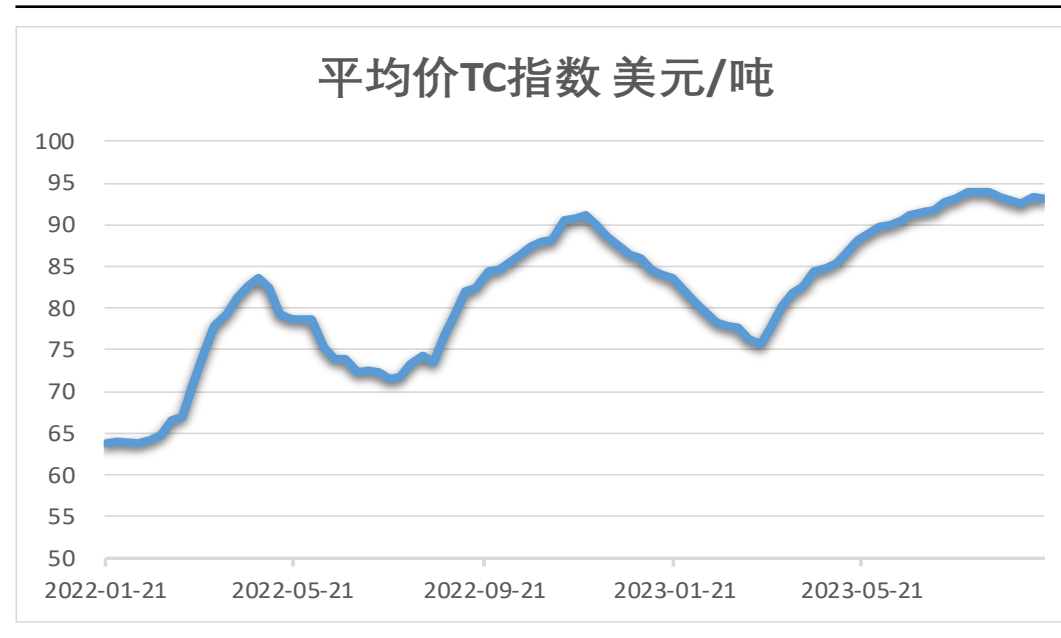
全球矿企产能利用率小幅下降，TC处于较高水位

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）



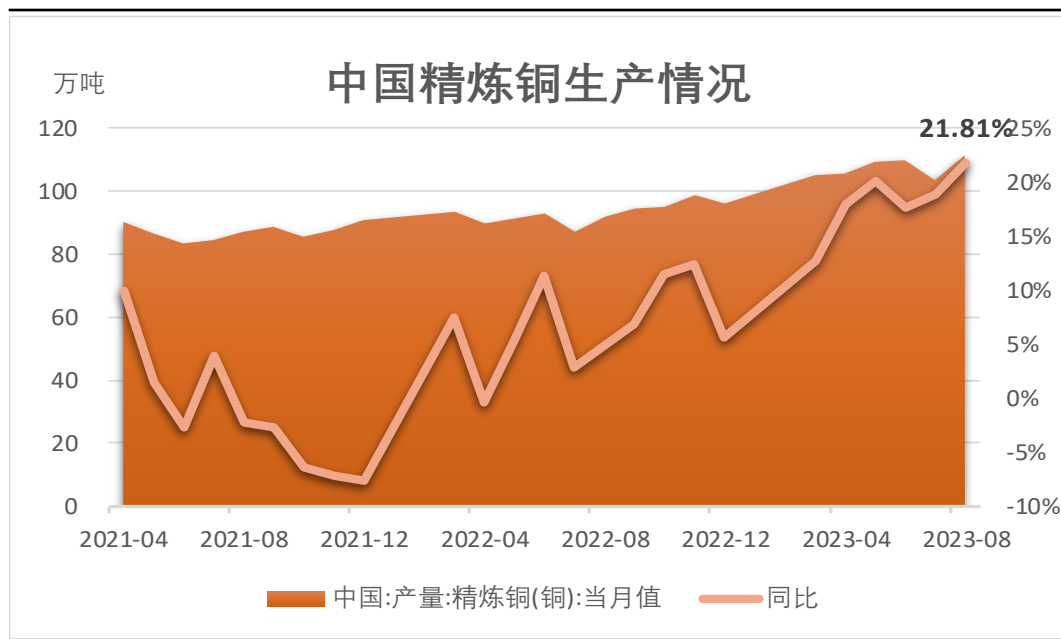
来源: wind 瑞达期货研究院

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）93.19美元/吨，较上周环比增长0.15美元/吨。

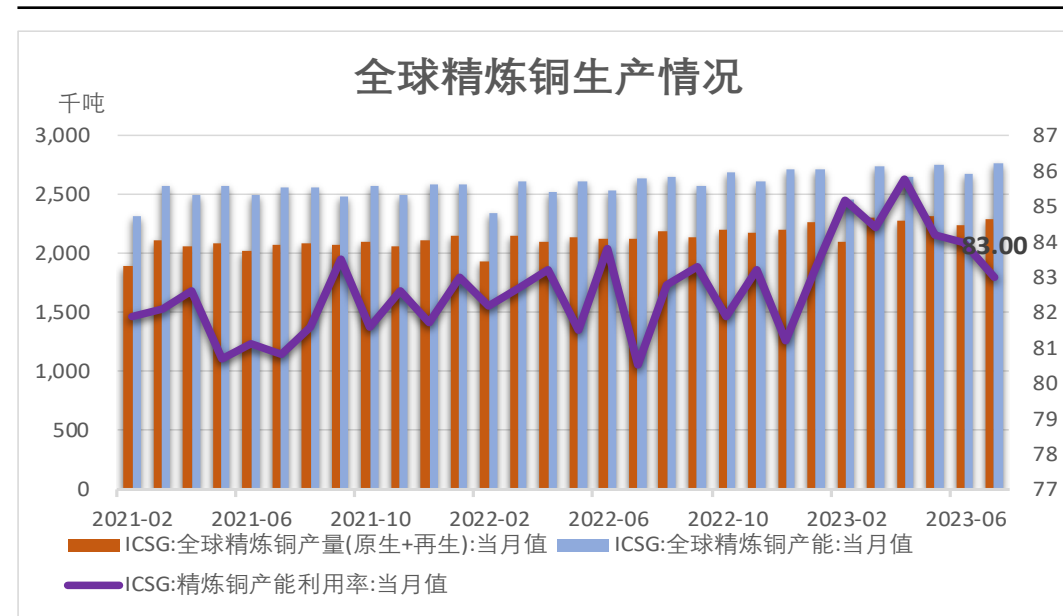
供应端-精炼铜月产量同比上涨，全球7月产能利用率较高水平

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



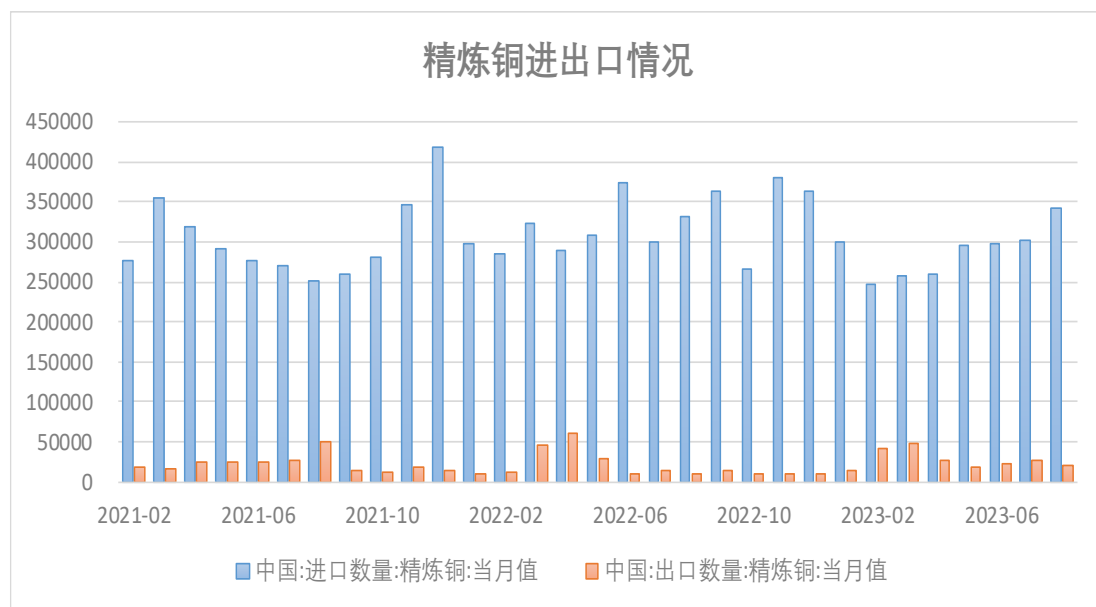
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

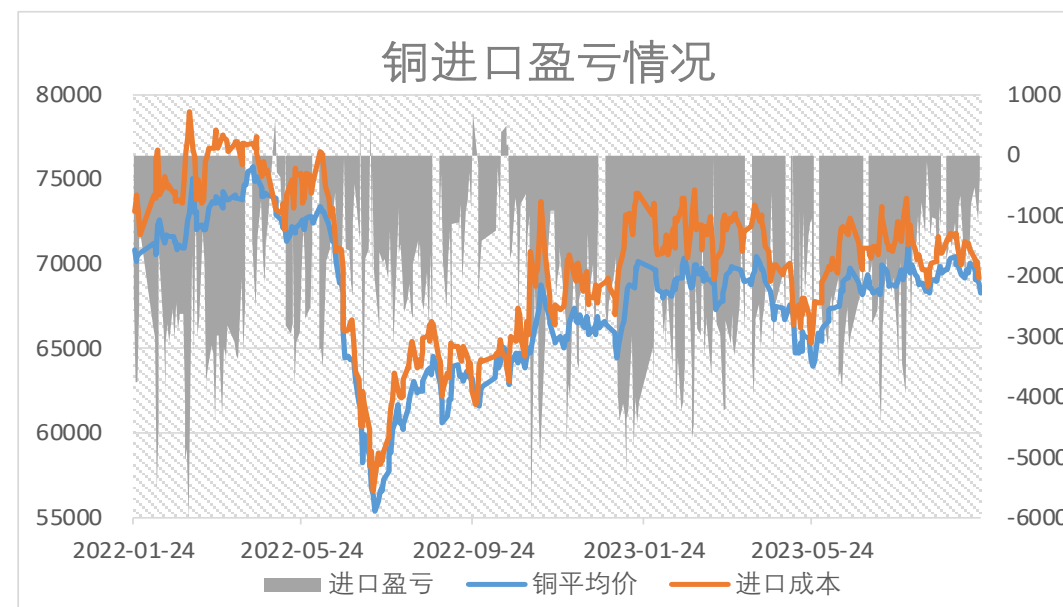
供应端-精炼铜进口环比上涨，进口亏损额收窄

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



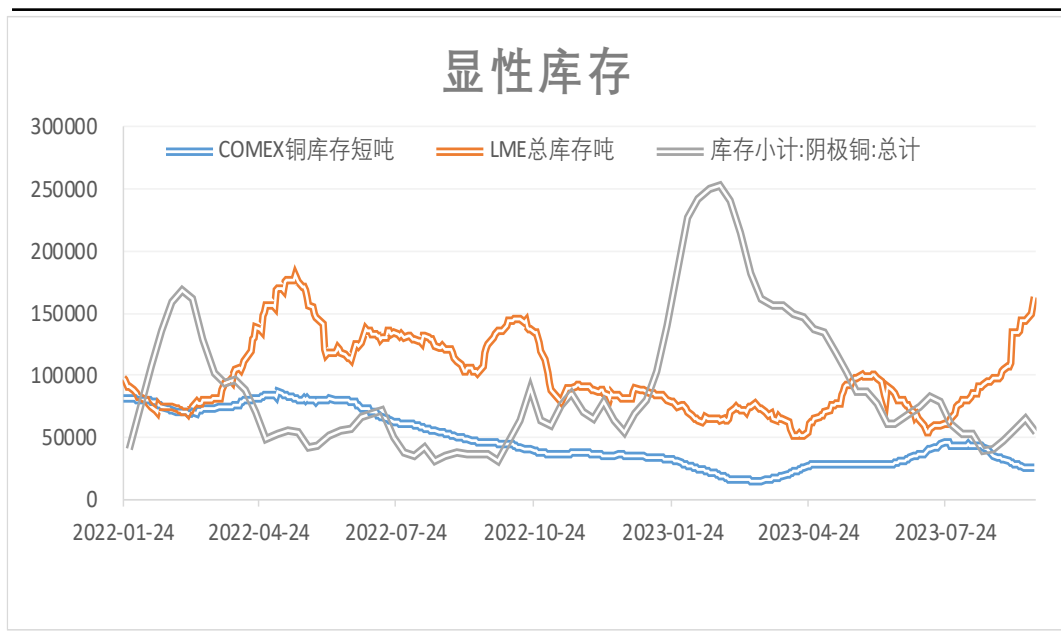
来源: wind 瑞达期货研究院

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-331.9美元/吨，较上周环比增长478.91美元/吨。

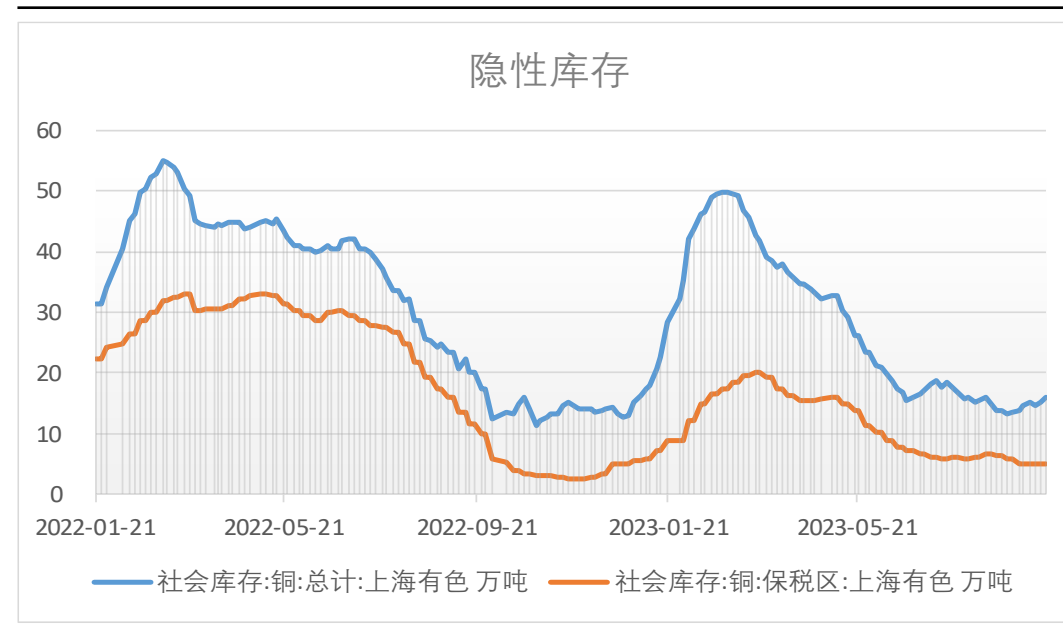
供应端-国内显性有所下降，LME库存迅速提高

图19、全球显性库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、国内部分隐性库存



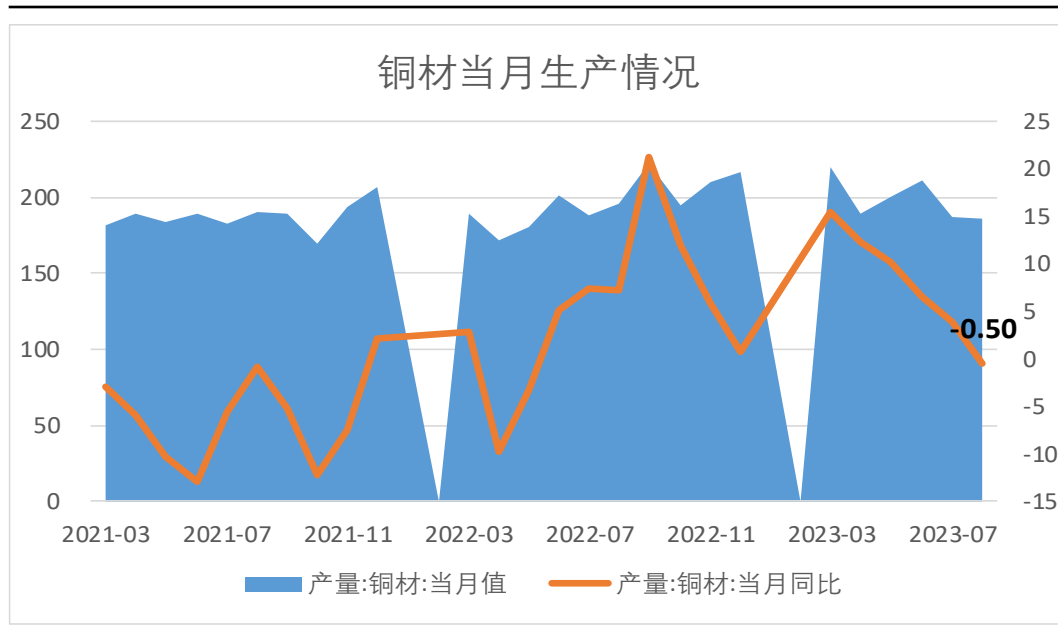
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，LME总库存较上周环比增加19525吨，COMEX总库较上周环比减少532吨，SHFE库存较上周环比减少10981吨。

截至本周最新数据，社会库存总计16.06万吨，较上周环比增加0.99万吨。

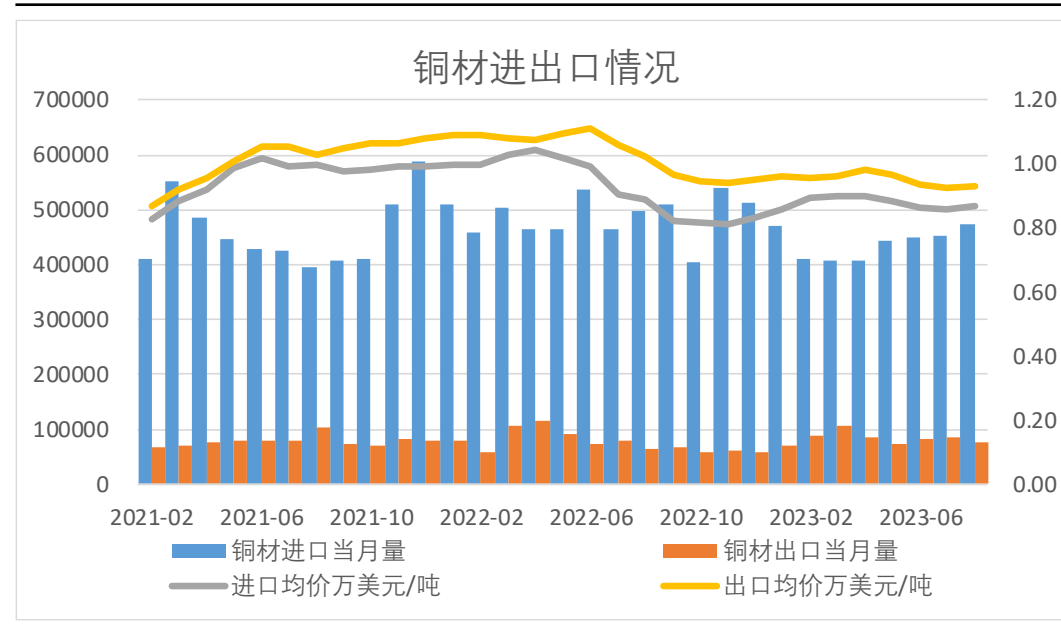
需求端-铜材月产量环比下降，进口量同比下降

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



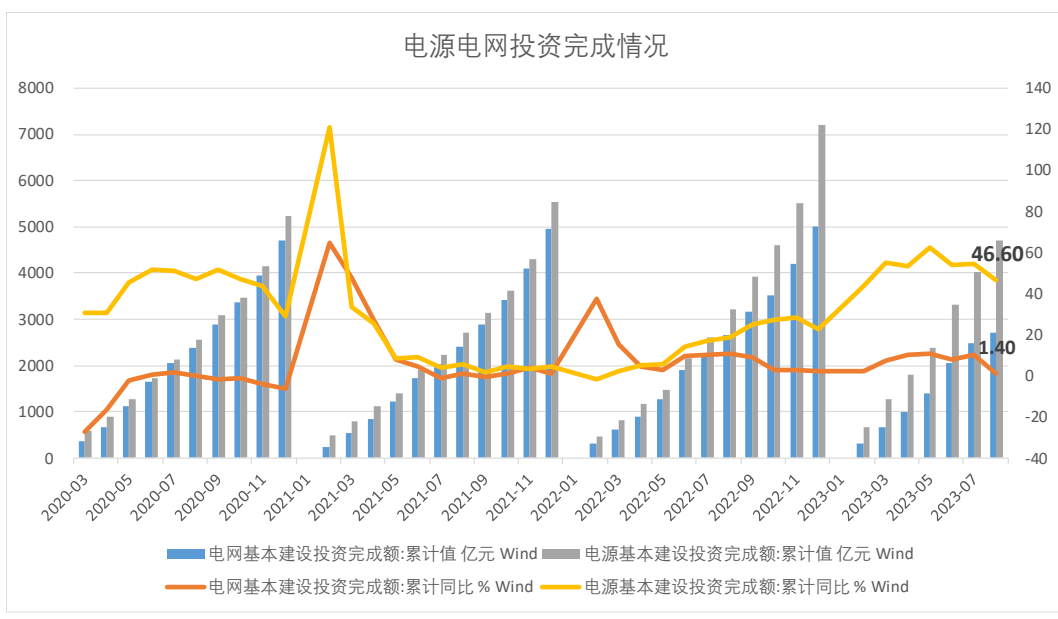
来源: wind 瑞达期货研究院

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

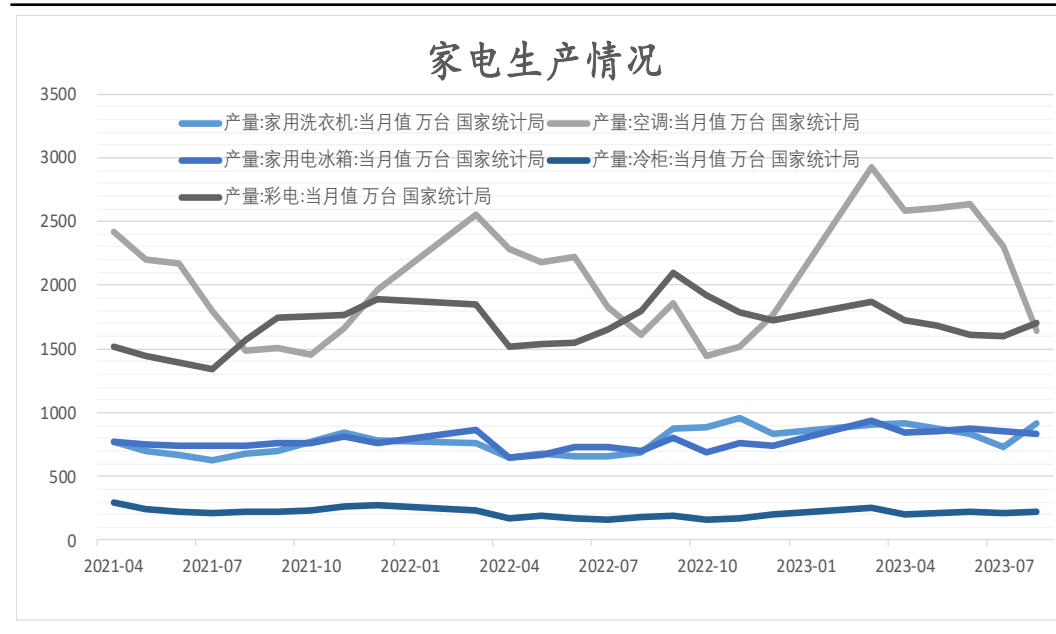


来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

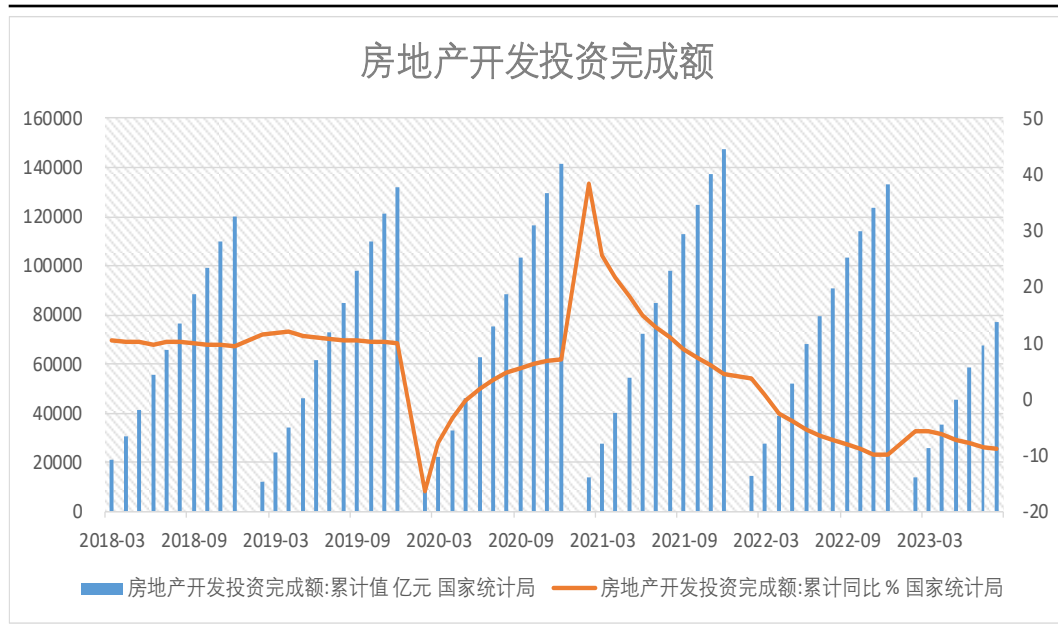
图24、家电生产情况



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

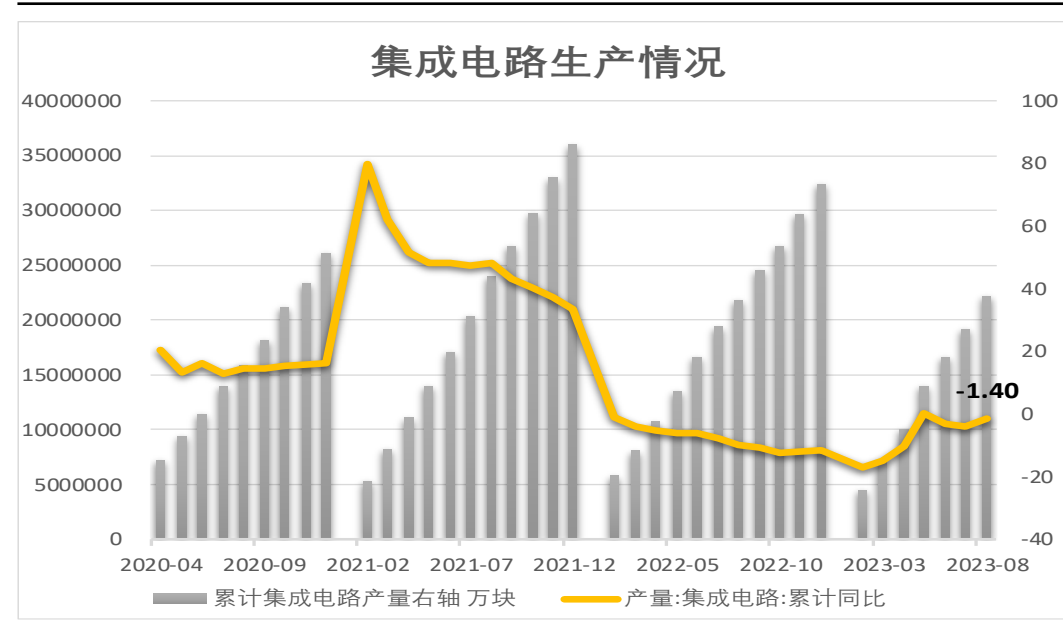


来源：wind 瑞达期货研究院

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22140000万块，同比-1.4%，环比15.77%。

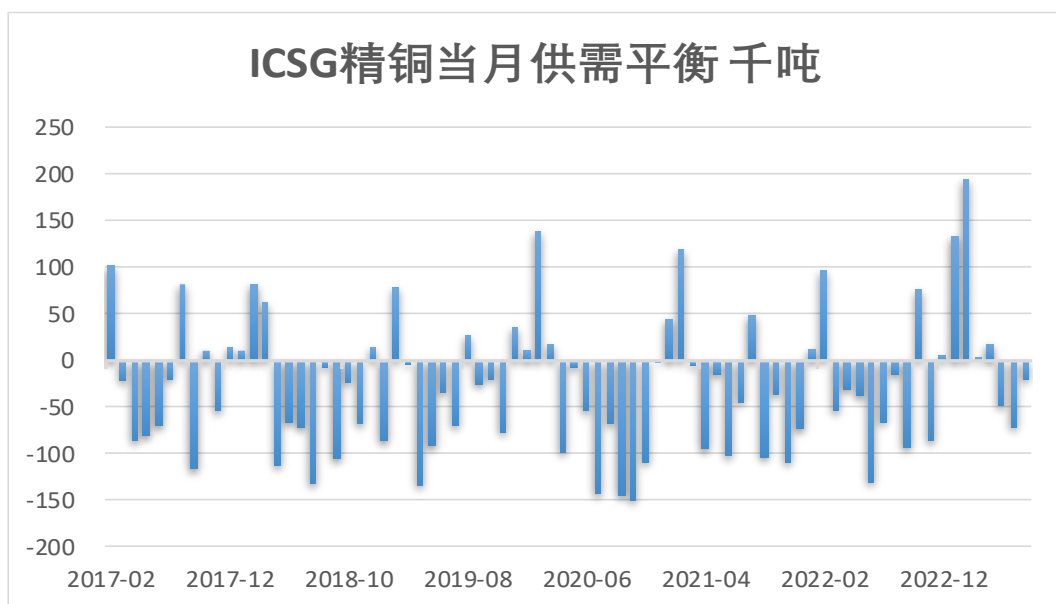
图26、集成电路生产情况



来源：wind 瑞达期货研究院

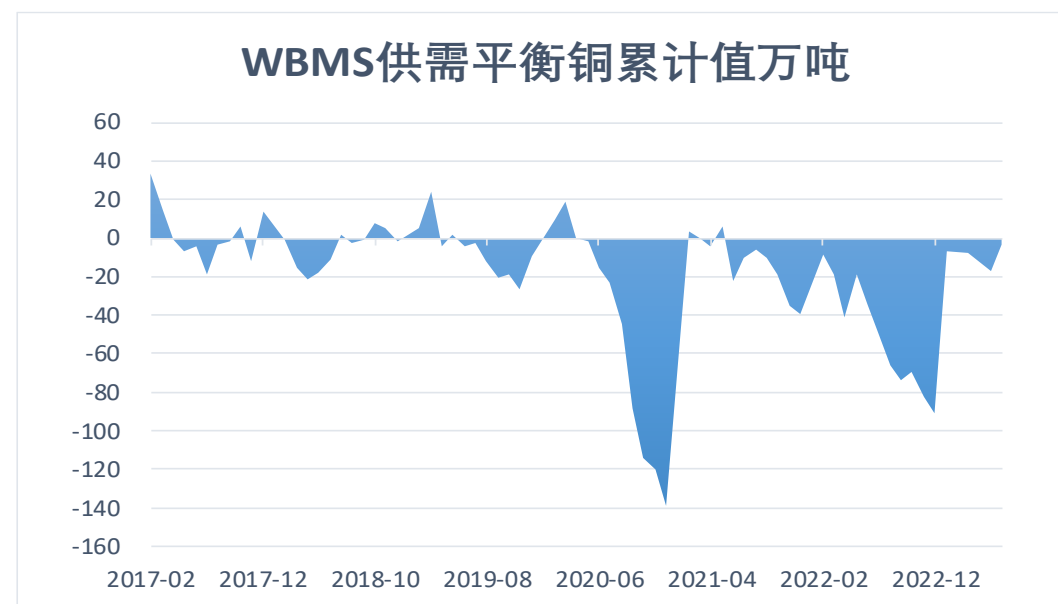
全球供需情况-上半年需求缺口收窄

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统计，截至2023年7月，全球供需平衡当月值（供给）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。

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。