

# 「2024.01.19」

## 沪铜市场周报

降息预期逐步降温，美元反弹铜价承压

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

# 「周度要点小结」

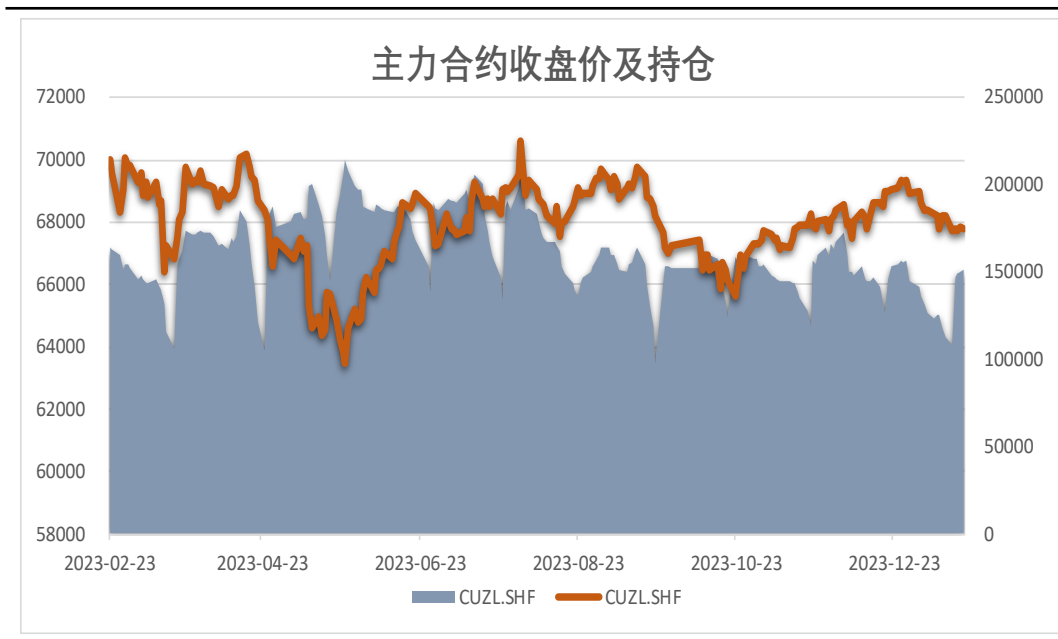
**行情回顾：**本周沪铜呈现震荡偏弱，周跌幅0.63%，截止本周收盘报价67770元/吨。

**后市展望：**国际方面，IMF警告各国央行，称不要助长市场对迅速降息的希望。由于美国劳动力市场数据依旧稳健抑制了市场对美联储的降息预期，美元指数震荡上行，美债收益率延续上行之势。10年期美债收益率维持在4.1%上方，最终收报4.142%；对美联储政策利率更敏感的两年期美债收益率收报4.354%。国内方面，中国人民银行表示，将加强政策沟通、稳定市场预期，为经济回升向好营造良好的货币金融环境。国新办就宏观经济形势和政策举行发布会。发布会要点包括：中国经济回升向好、长期向好的基本趋势没有改变。国家发改委将审慎出台收缩性、抑制性举措，多出有利于稳预期、稳增长、稳就业政策。国家发改委将抓紧出台政策，全面取消制造业领域外资准入限制措施，同有关部门抓紧完善政策，积极扩大新能源汽车消费，推动产业高质量发展。基本上，12月表观消费较11月小幅上涨，库存方面，国内库存仍保持低水位运行，但有所积累，终端消费方面，电力、汽车、家电、集成电路表现较好，地产方面同比有所回落，整体需求逐步转好。

**策略建议：**短期建议轻仓震荡偏空交易，注意控制节奏及交易风险。

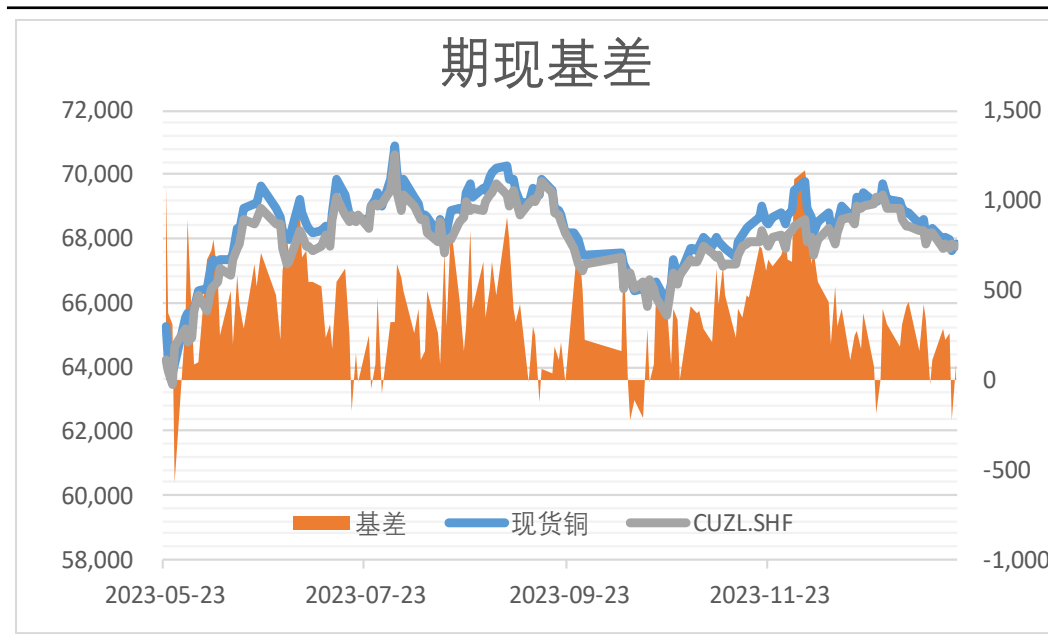
## 本周沪铜合约增仓走弱，基差走弱

图1、主力合约收盘价及持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

图2、铜价期现基差走势



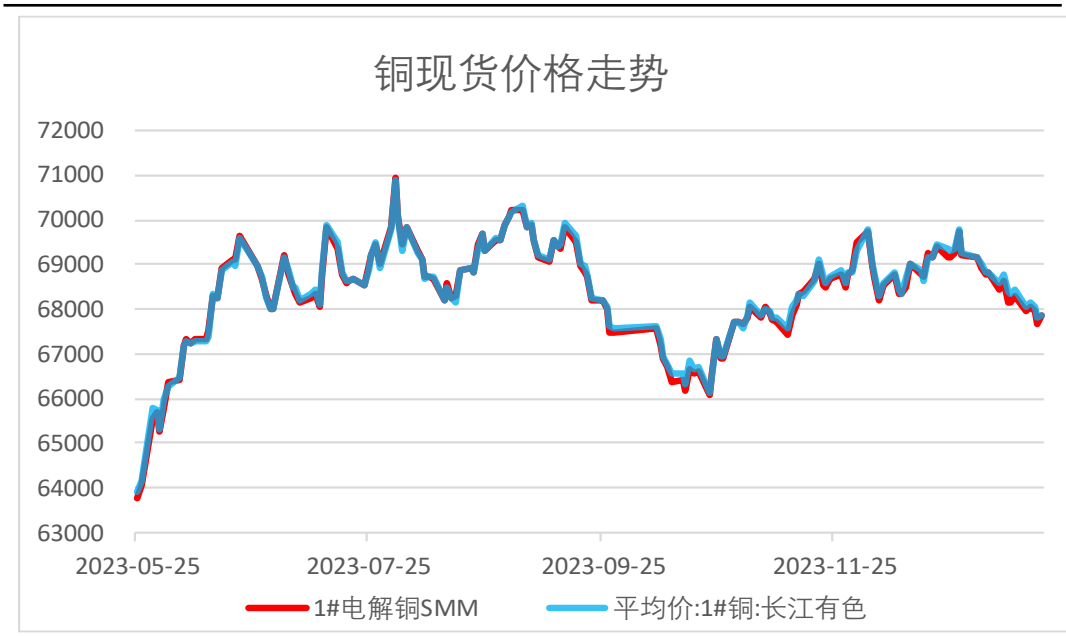
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年1月19日，沪铜主力合约报价67770元/吨，较上周环比减少430元/吨，持仓量150724手，较上周环比增加38207手。

截至2024年1月19日，沪铜主力合约基差80元/吨，较上周环比下降30元/吨。

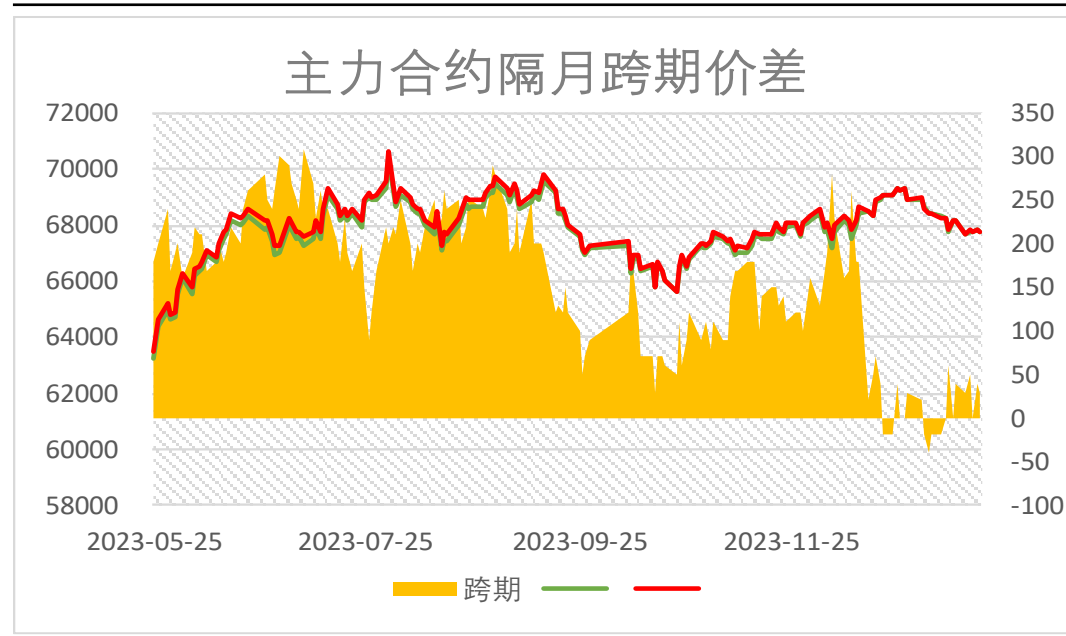
## 本周现货价格走弱，跨期价差走弱

图3、国内现货价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、沪铜跨期合约



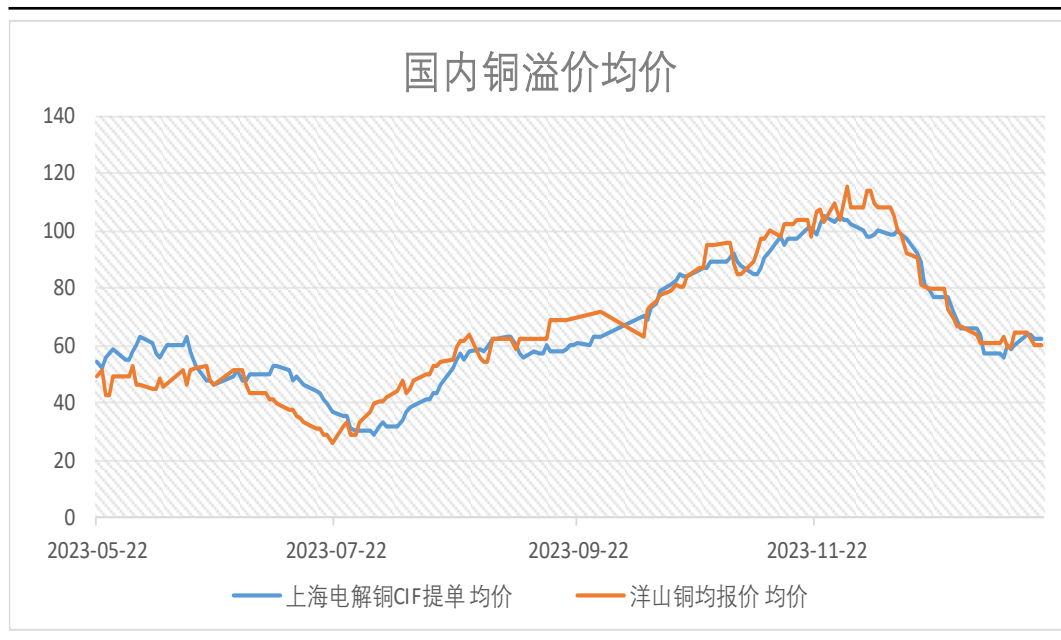
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至2024年1月19日，1#电解铜现货均价为67850元/吨，周环比减少460元/吨。

截至2024年1月19日，沪铜主力合约隔月跨期报价30元/吨，较上周环比减少10元/吨，

## 本周沪铜提单溢价小涨，净空持仓减少

图5、国内铜溢价

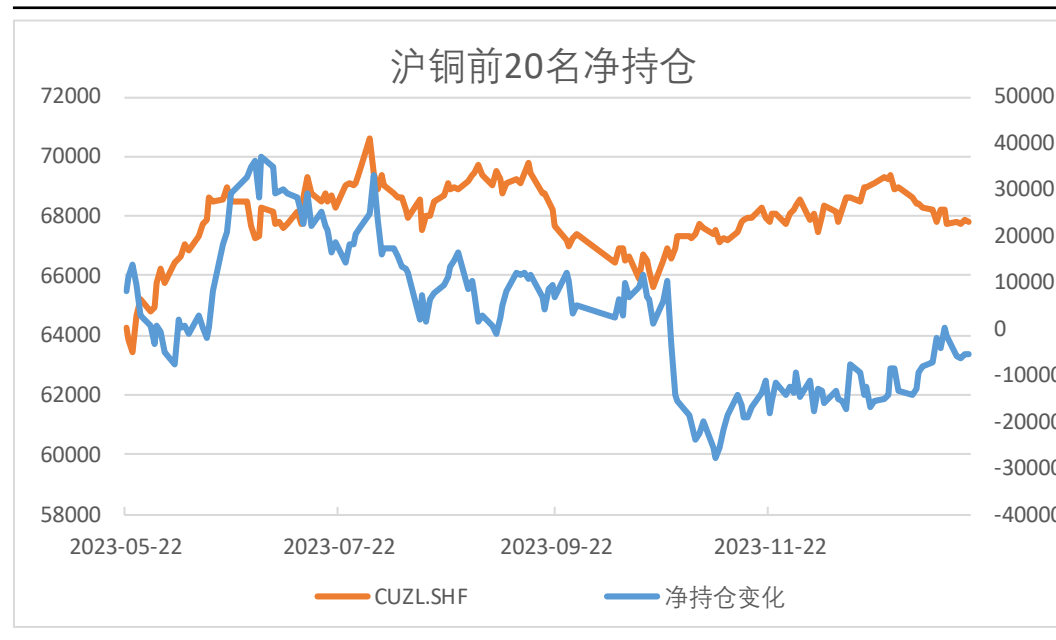


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年1月19日，上海电解铜CIF均溢价62美元/吨，较上周环比增长3美元/吨。

截至最新数据，沪铜前20名净持仓为净空-5668手，较上周减少5848手。

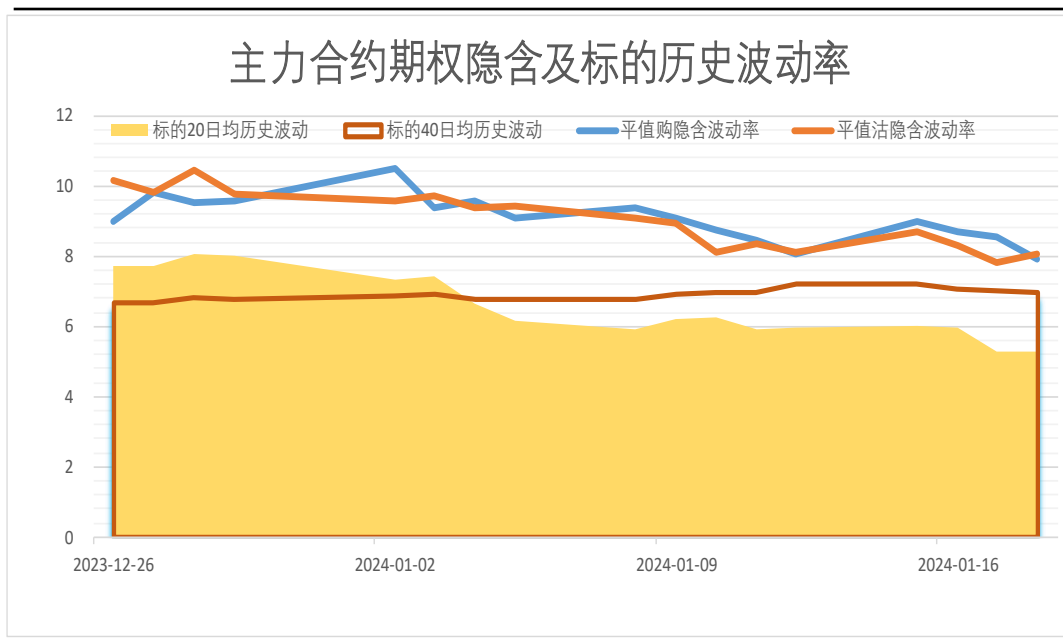
图6、前二十名持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

## 沪铜平值期权定价较20、40日均高估，情绪偏空

图7、CU2310平值期权波动率

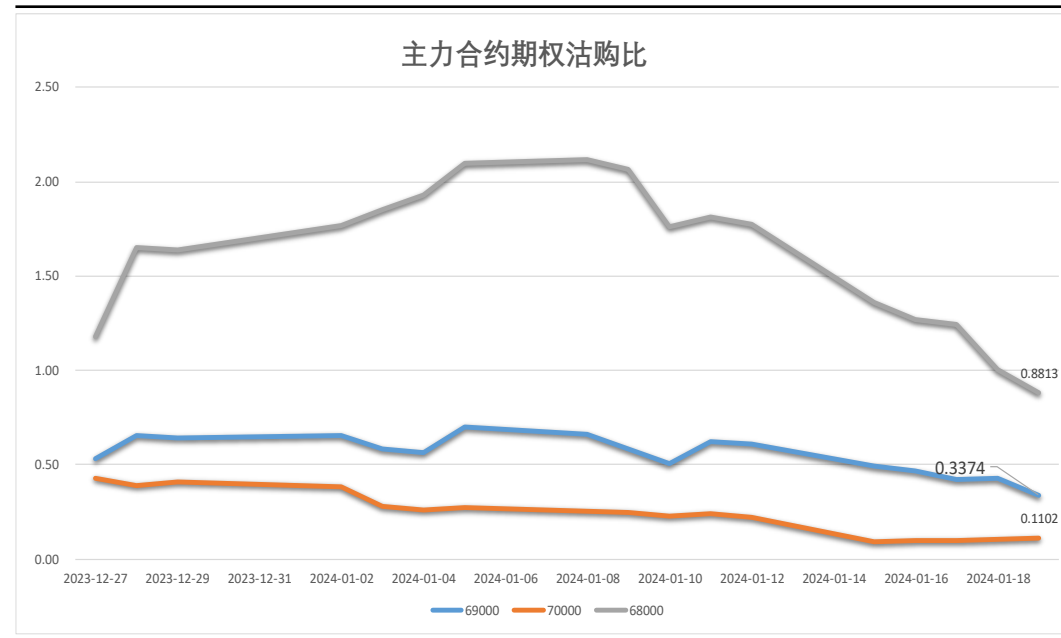


来源：wind 瑞达期货研究院

截止2024年1月19日，CU2402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。

截止本周获取数据，整体沽购比来看，执行价68000情绪偏空。

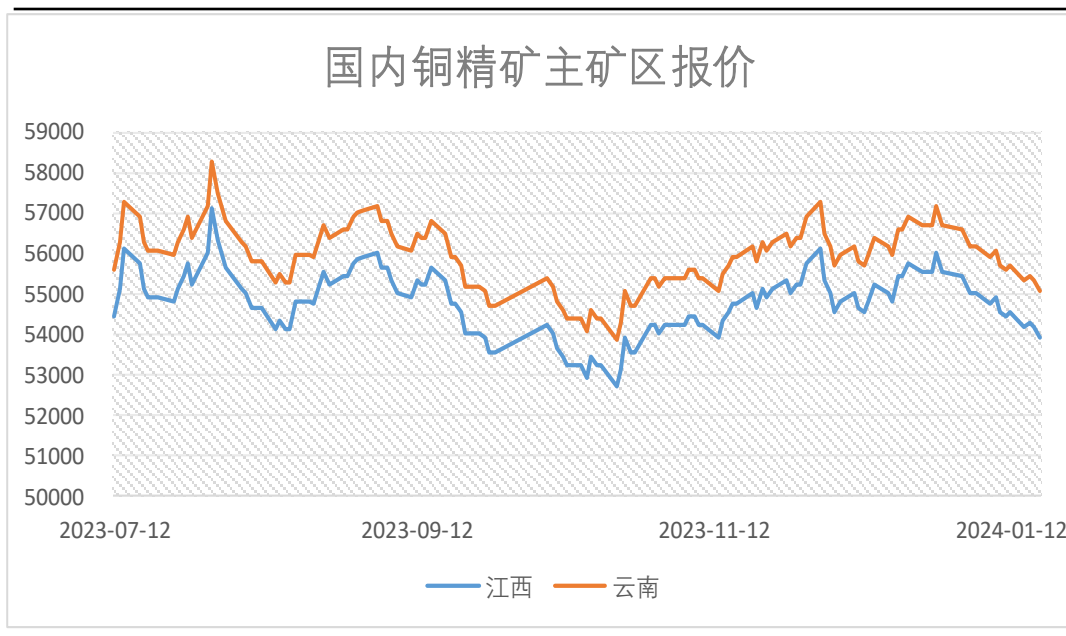
图8、沪铜期权沽购比



来源：wind 瑞达期货研究院

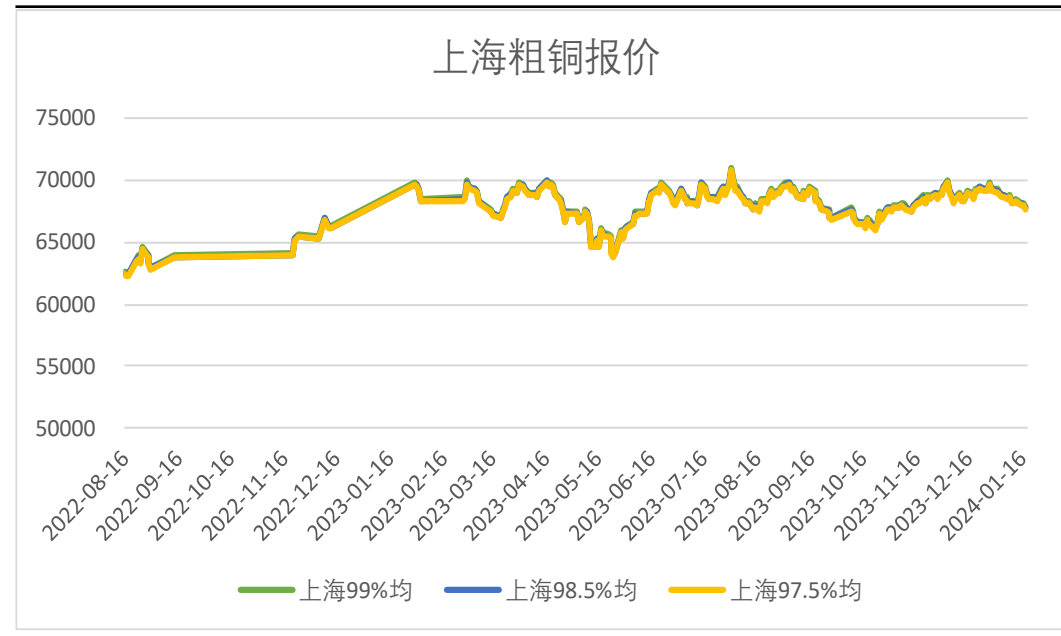
## 上游铜矿、粗铜报价小幅下降

图9、国内主矿区铜精矿报价



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、上海粗铜报价



来源: wind 瑞达期货研究院

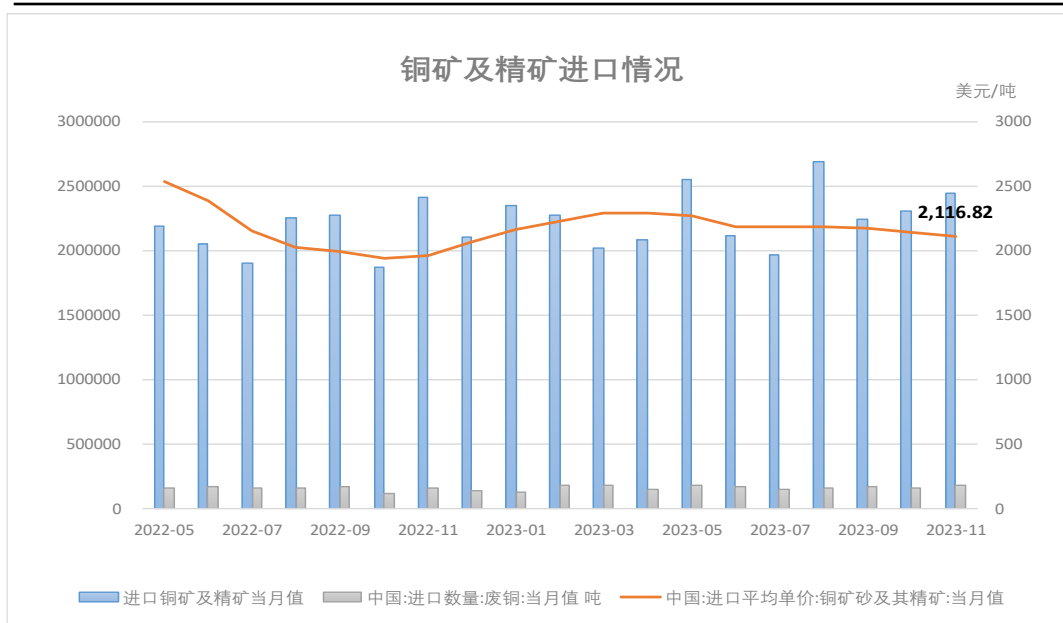
截至本周最新数据, 国内主要矿区 (江西) 铜精矿报价53912元/吨, 较上周环比下降530元/吨。

截至本周最新数据, 上海粗铜 (98.5%) 报价67760元/吨, 较上周环比下降490元/吨。



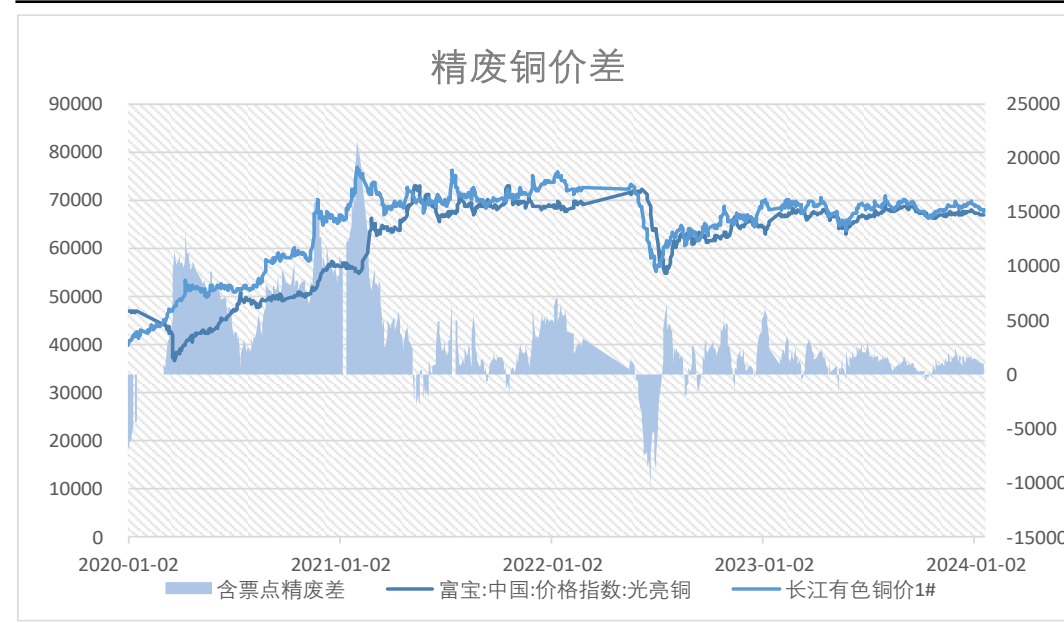
## 铜矿进口量小幅增长，精废价差走低

图11、铜矿进口情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、精废价差



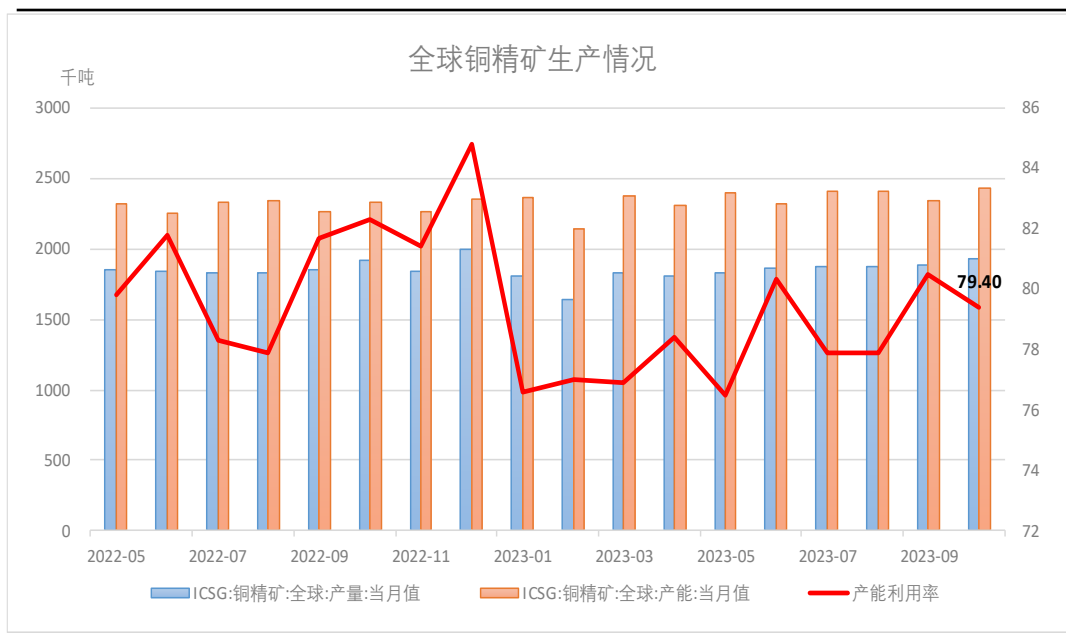
来源：wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2023年11月，铜矿及精矿当月进口量为244.33万吨，较10月增加13.61万吨，增幅5.9%，同比增幅1.33%。

截至本周最新数据，精废铜价差（含税）为1006.02元/吨，较上周环比下降311.32元/吨。

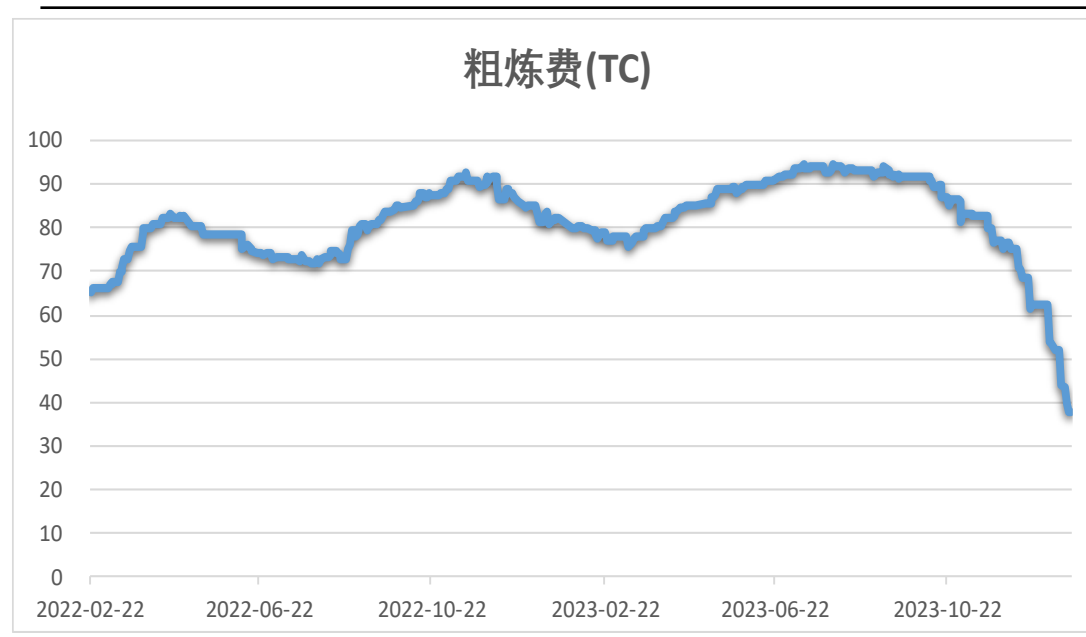
## 全球矿企产能利用率走低、TC走弱

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)



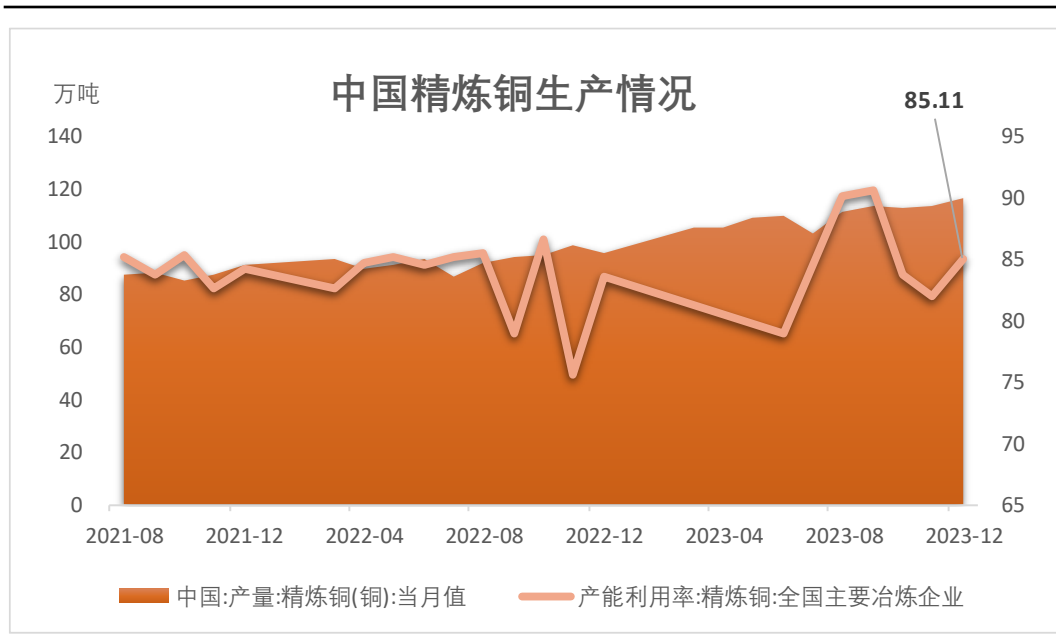
来源: wind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2023年10月，铜矿精矿全球产量当月值为1927千吨，较9月增加43千吨，增幅2.28%。铜精矿全球产能利用率为79.4%，较9月减少1.1%。

截至本周最新数据，铜精矿TC指数 (粗加工) 37.6美元/吨，较上周环比下降5.9美元/吨。

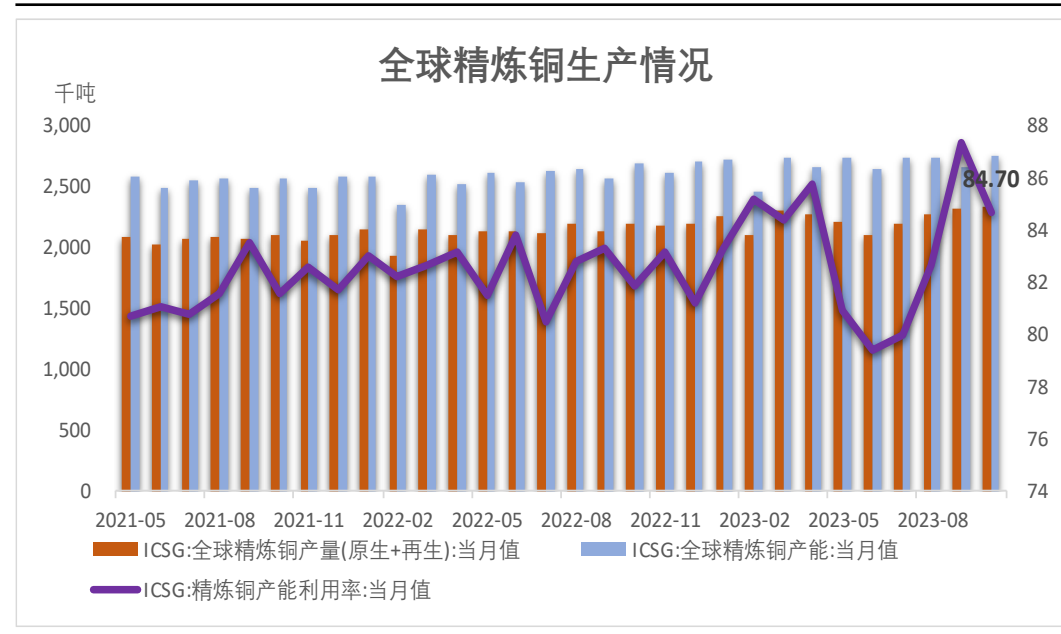
## 供应端-精炼铜月产量小幅增长，全球产能利用率回落

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



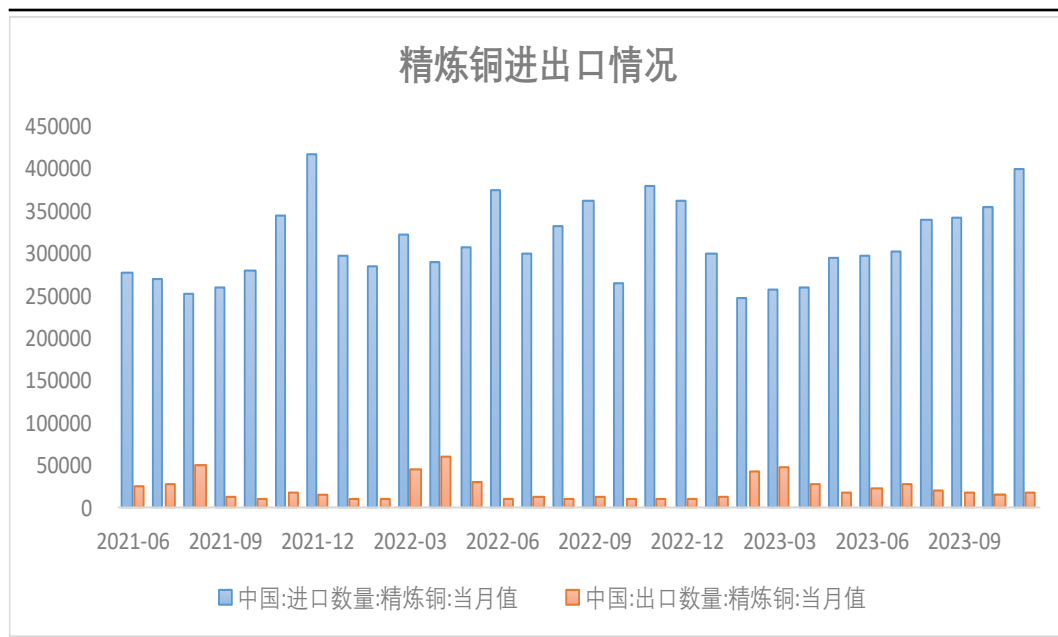
来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2023年12月，精炼铜当月产量为116.9万吨，较11月增加2.9万吨，增幅2.54%，同比增幅21.64%。12月精炼铜产能利用率为85.11%，较11月增加3.15%。

据ICSG统计，截至2023年10月，全球精炼铜当月产量(原生+再生)为2338千吨，较9月增加8千吨，增幅0.34%。精炼铜产能利用率为84.7%，较9月减少2.7%。

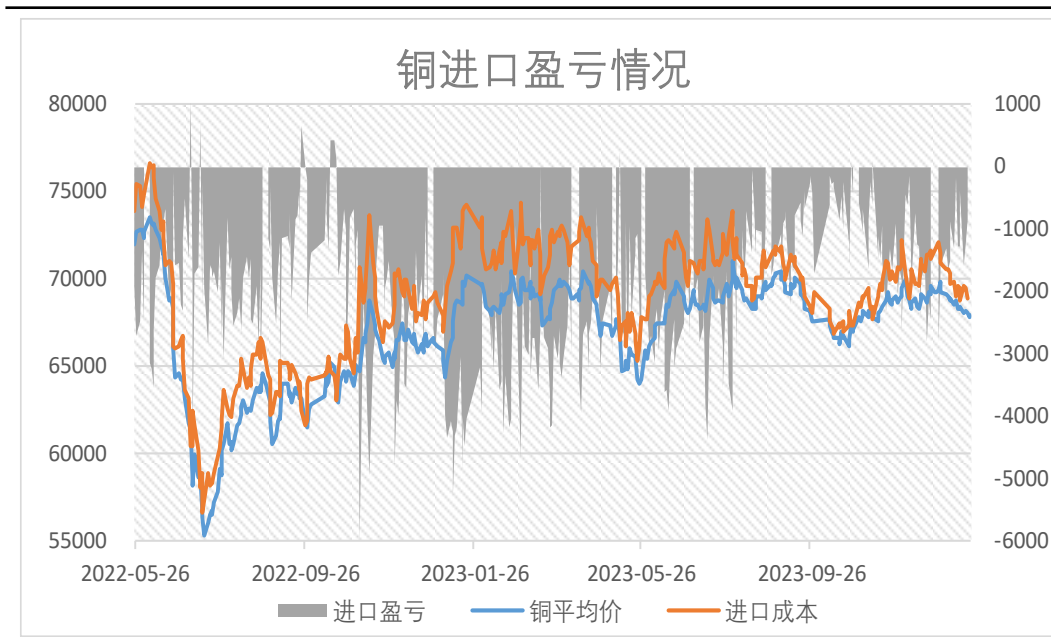
## 供应端-精炼铜进口小幅增长，进口亏损额收窄

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



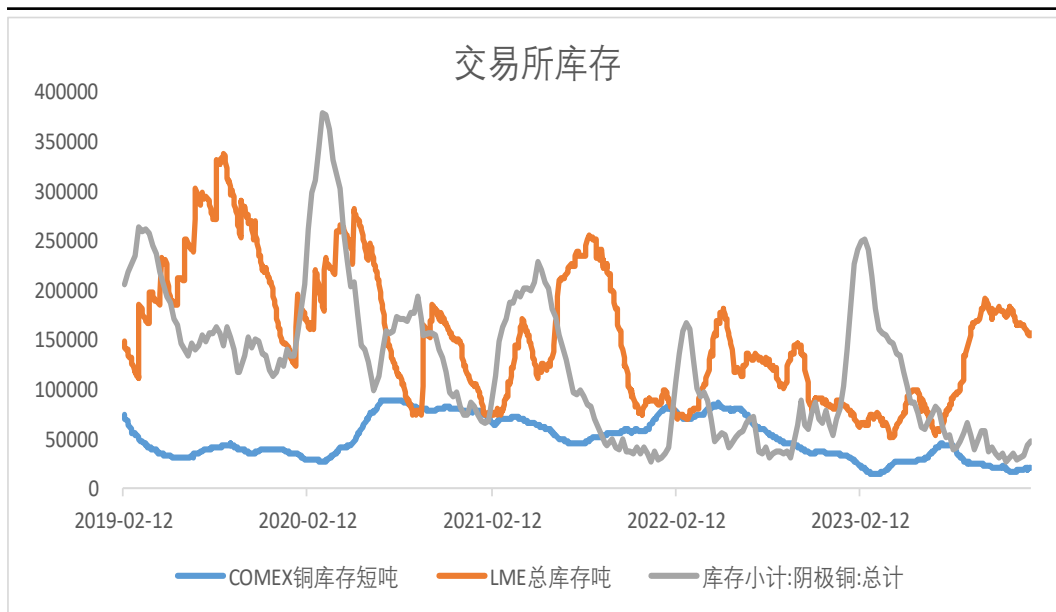
来源: wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2023年11月，精炼铜当月进口量为354565.585吨，较10月增加45829.29吨，增幅12.93%，同比增幅5.36%。

截至本周最新数据，进口盈亏额为-1583.83元/吨，较上周环比增长278.02元/吨。

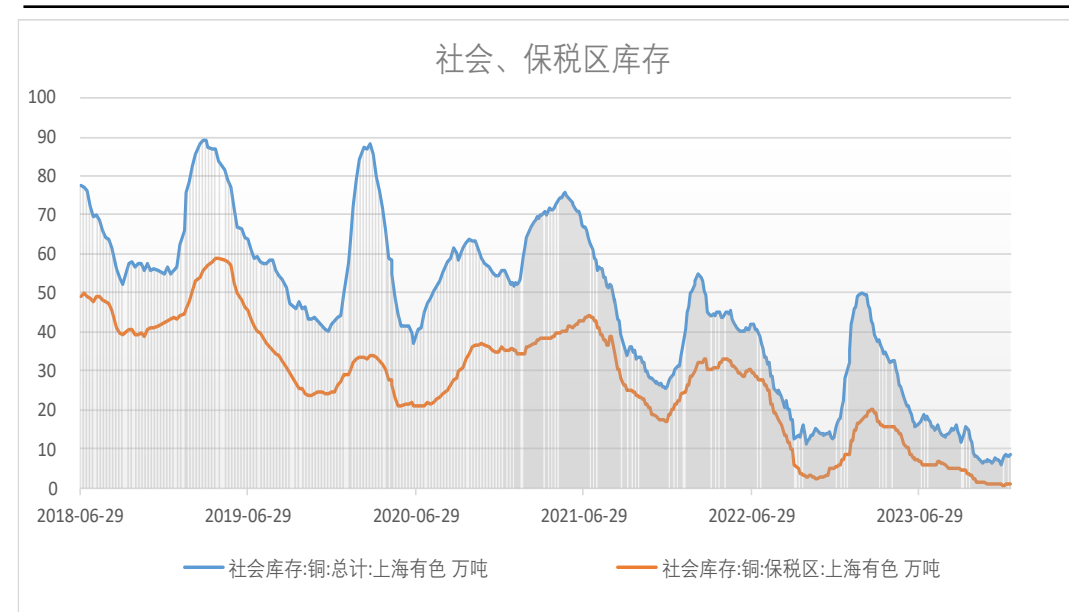
## 供应端-海外库存、国内库存小幅走高

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



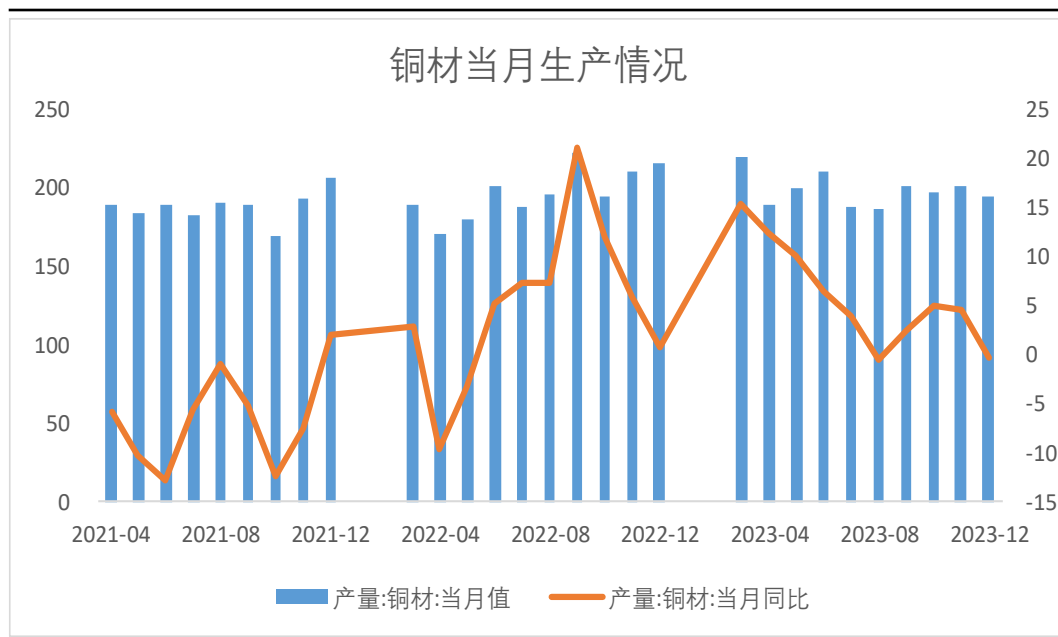
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，LME总库存较上周环比增加1500吨，COMEX总库较上周环比增加438吨，SHFE仓单较上周环比增加9284吨。

截至本周最新数据，社会库存总计8.68万吨，较上周环比增加0.57万吨。

## 需求端-铜材月产量同比下滑，进口量减少

图21、铜材生产情况

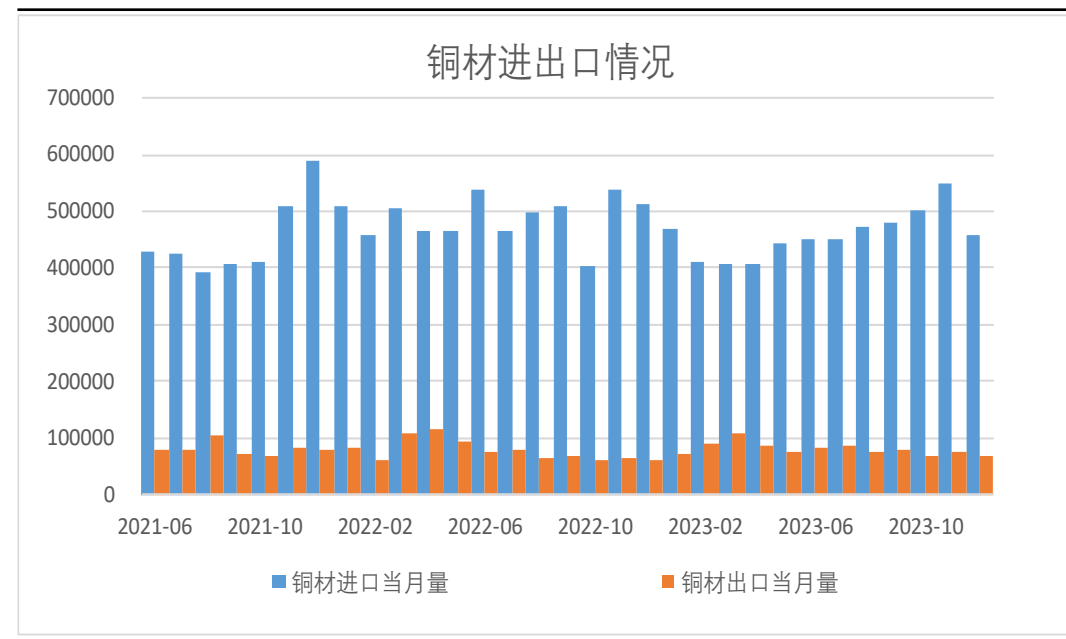


来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2023年12月，铜材当月产量为195.03万吨，较11月减少6.17万吨，降幅3.07%。

据国家统计局数据，截至2023年12月，铜材当月进口量为459338吨，较11月减少91228吨，降幅16.57%，同比降幅10.64%。

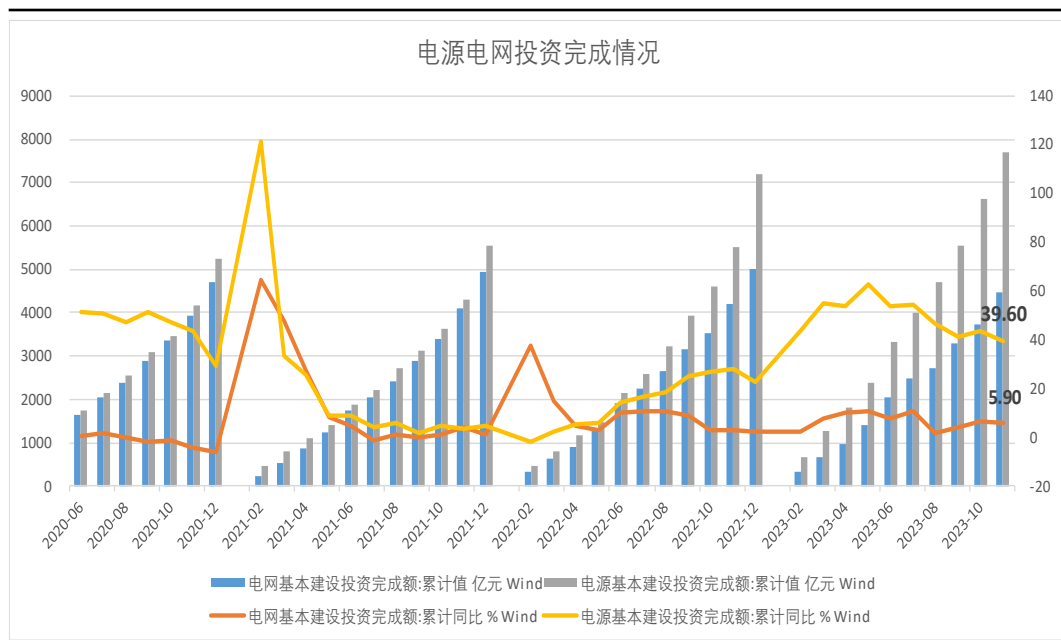
图22、铜材进出口



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，主流家电表现较好

图23、电力电网投资完成情况

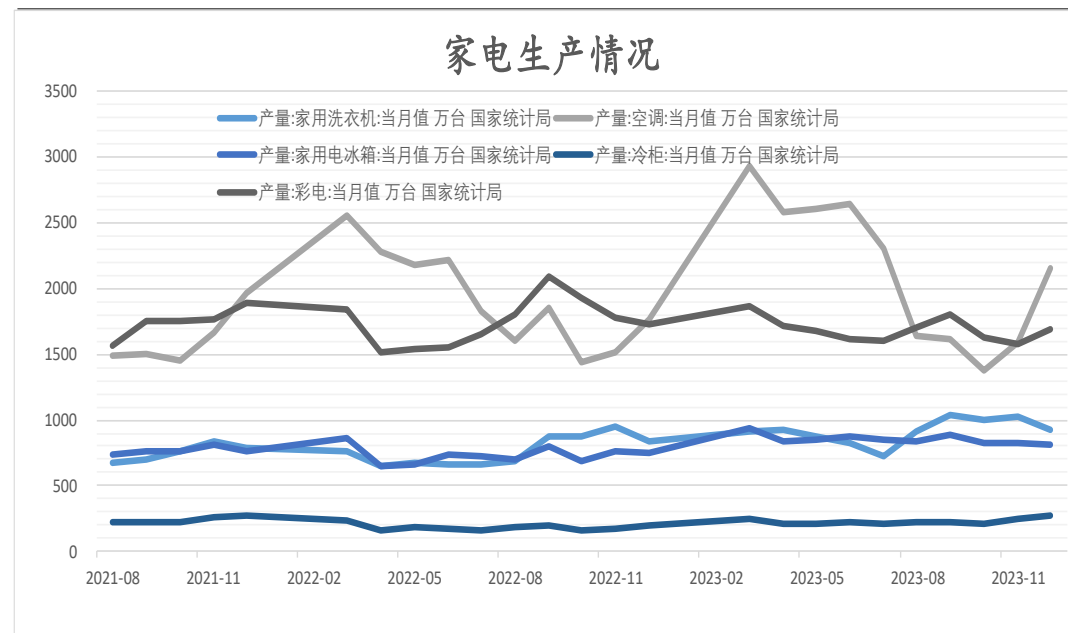


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月，电源、电网投资完成累计额同比39.6%、5.9%。

据国家统计局数据，截至2023年12月，洗衣机、空调、电冰箱、冷柜、彩电当月生产值同比11.9%、26.9%、14.6%、38.7%、-2.1%。

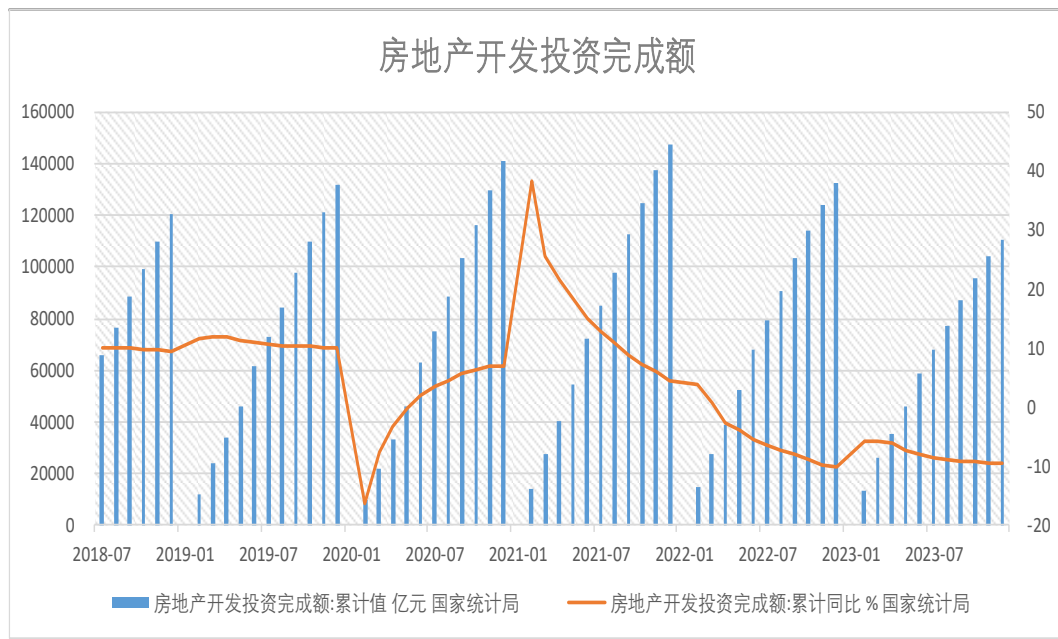
图24、家电生产情况



来源：wind 瑞达期货研究院

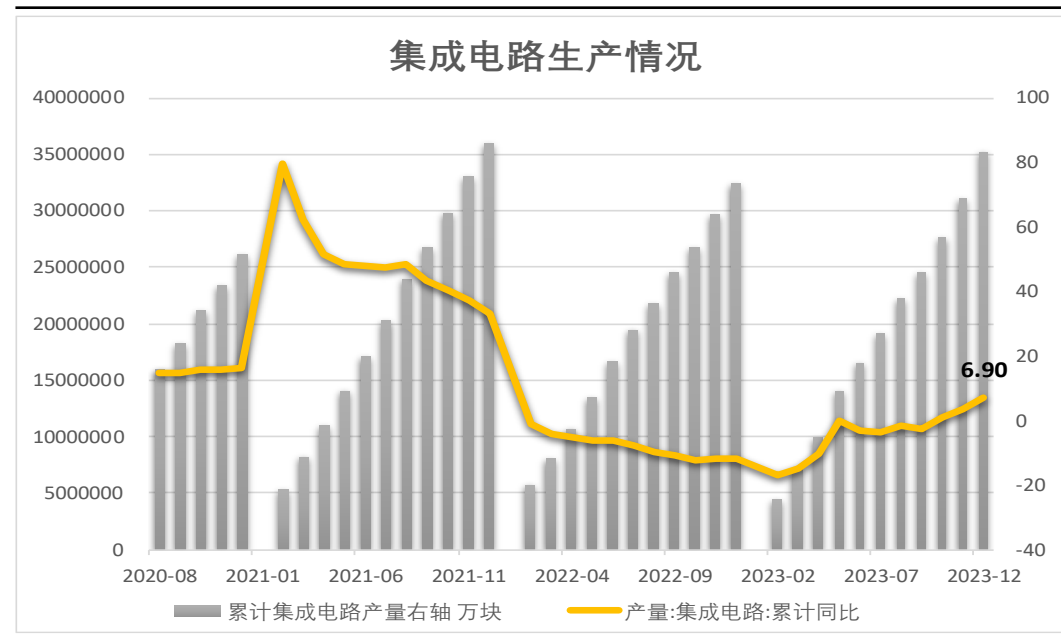
## 应用端-房地产投资完成额同比下降，集成电路累计产量同环比上涨

图25、房地产投资完成额



来源：wind 瑞达期货研究院

图26、集成电路生产情况



来源：wind 瑞达期货研究院

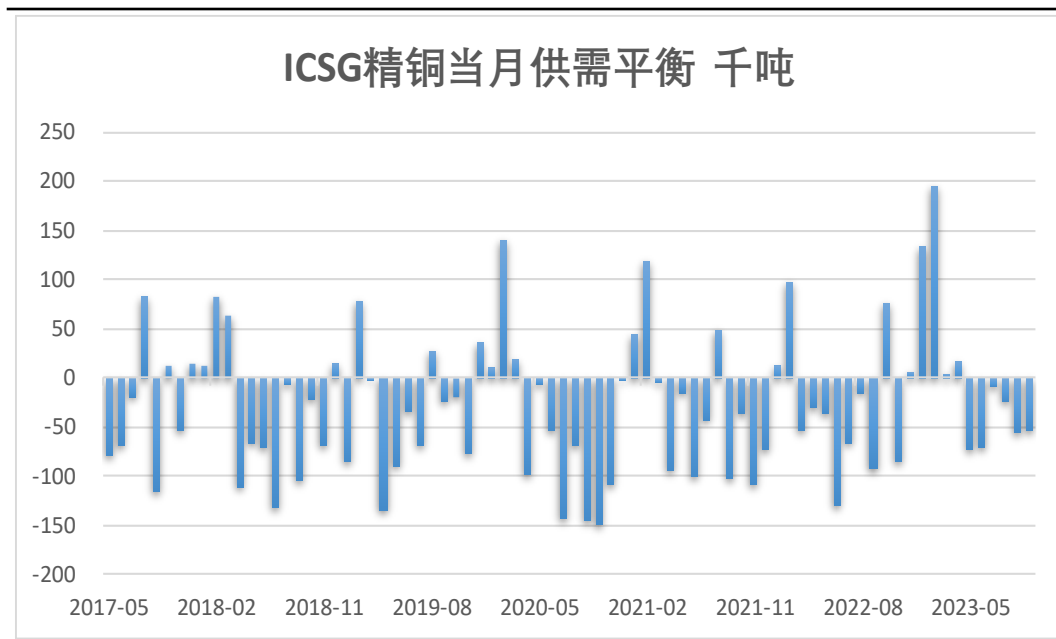
据国家统计局数据，截至2023年12月，房地产开发投资完成累计额为110912.88亿元，同比-9.6%，环比6.6%。

据国家统计局数据，截至2023年12月，集成电路累计产量为35143598.7万块，同比6.9%，环比12.86%。



## 全球供需情况-供给缺口略有收窄

图27、ICSG精铜缺口

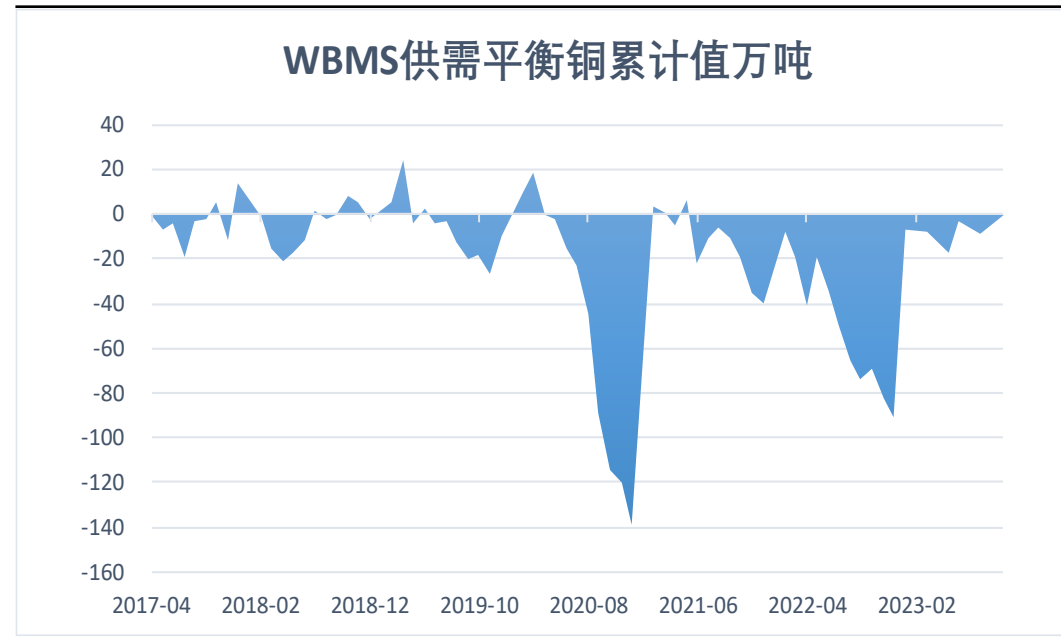


来源: wind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2023年 10月，全球供需平衡当月状态为供给缺口，当月值为-53千吨。

据WBMS统计，截至2023年 10月，全球供需平衡累计值为-0.79万吨。

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。