

美元指数企稳现货成交一般 铜区间震荡

研究员

姓名：张珩

从业资格号：

F3084967

投资咨询号：

Z0018883

综述

供需方面来看，11月23日干净铜精矿TC80美元/干吨，较上周继续小幅下行，铜精矿现货市场整体偏冷清。据SMM，上周国内主要精铜杆企业周度开工率录得67.7%，较上周下降6.32%。本周精铜杆订单仍不理想，下游新增订单持续减量。尤其是周初现货升水“起飞”，铜杆成品绝对价格居高令企业之前所接订单出现亏损，因此部分企业选择放缓生产节奏，停炉减产拖累开工率大幅下滑。从调研来看，本周铜价居高，且现货升水高企对下游需求抑制明显，企业表示仅周三升水回落能感受到订单量稍有增加。随着在手订单量的持续减少，预计精铜杆行业开工率将持续下滑。库存方面，本周现货升水居高，企业有意控制成品库存，周成品库存量较上周环比下降。截止本周四，SMM调研的21家精铜杆企业中成品库存有7家处于偏低水平。具体数据来看，21家精铜杆厂成品库存量减少3600吨，较上周下降7.68个百分点。精废杆价差方面，SMM数据显示，本周精废杆平均价差为1308元/吨，较上周扩大202元/吨，精废杆价差走阔对精铜杆消费持续造成影响。库存方面，三大交易所及保税区库存上周环比增加约0.3万吨。终端方面，深圳提出进一步放松房地产政策，但房屋成交数据来说仍未有改善。

宏观方面，欧元区制造业初值仍处低位，美国成屋销售数据略低于预期，海外数据偏弱。但美联储会议纪要重申通胀目标，叠加上周初请失业金人数低于预期，美元指数止跌小幅回升。

综合来看，海外需求偏弱，国内年底迎来政策密集期，整体宏观来看中性偏多，基本面来看虽低库存能提供支撑，但需求淡季预期叠加目前现货市场升水较高成交一般，预计无明显起色。沪铜价格维持区间震荡。

一、行情回顾

上周沪铜主力合约周一周二延续震荡偏强，周三以后受美元指数小幅反弹和宏观情绪影响，期铜价格维持震荡。11月24日收盘价68050元/吨，较前一周五涨幅0.2%。伦铜价格走势一致，11月24日收盘价较上周五涨幅约1.6%。现货价格来看，周五SMM1#电解铜现货对2312合约报升水500-580元/吨，均价报于540元/吨，较上一交易日涨125元/吨。



沪铜主力合约近期走势 数据来源：同花顺 iFinD



伦铜3个月近期走势 数据来源：同花顺 iFinD

二、基本面情况

1. 宏观消息：

上周公布了美联储及欧央行货币政策会议纪要，其中美联储会议纪要显示，所有决策者一致认为适合一段时间保持限制性货币政策，直到通胀显然朝目标大幅下降为止。而欧洲央行则更担忧通胀下行风险，欧洲目前加息已到限制区域，需依赖未来数据做决策。

美国至 11 月 18 日当周初请失业金人数录得 20.9 万人，低于预期的 22.6 万人，为 10 月 14 日当周以来新低。美国续请失业金人数两个月来首次下降。

美国 10 月成屋销售总数年化 379 万户，创 2010 年 8 月以来最低，预期 390 万户，9 月前值 396 万户。10 月成屋销售环比跌 4.1%，预期跌 1.5%，9 月前值跌 2%。10 月成屋销售同比下跌 14.6%。连续第五个月下降，且创下 2010 年以来新低。

11 月 23 日周四，IHS Markit 公布数据显示，欧元区 11 月制造业 PMI 初值较前值 43.1 回升至 43.7，稍好于经济学家的预期。但自 2022 年 7 月以来，制造业活动每月都在萎缩。

本周多数工业品价格环比上涨。其中，螺纹钢、铜、铁矿石价格较上周上涨 2.3%、2.2% 和 1.9%；原油连续 5 周环比下跌，但降幅已明显收窄。消费品价格，多数上涨。本周蔬菜、水果价格涨幅较大，分别录得 2.3% 和 1.2%，鸡蛋环比上涨 1.2%；鱼类和牛肉价格分别下跌 0.9% 和 0.2%。

2. 供需消息：

11 月 25 日当周 Mysteel 标准干净铜精矿 TC 指数均值 79.9 美元/干吨，较上周减少 2.8 美元/干吨。本周铜精矿现货 TC 下降十分迅速，市场参与者快速下调可成交 TC，但是实际成交有限。11 月 23 日 Mysteel 干净铜精矿 TC80.0 美元/干吨，现货价 2083 美元/干吨。

11 月前 23 日，30 个大中城市商品房成交面积 696 万平方米，环比增 3.8%，同比 2022 年-19.3%，同比 2021 年-38%。成交面积环比上升 17.5%，同比降近 2 成。库存来看，近半年商品住宅累计待售面积稳定在 3.1 亿平方米左右。

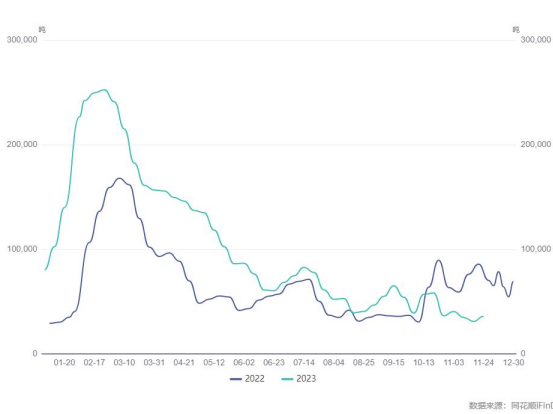
乘联会数据显示，11 月第三周乘用车零售 6.2 万辆，同比增长 21%，环比增长 9%。

11 月 14 日，全球大型矿业公司泰克资源 Quebrada Blanca 二期（QB2）建成投产后，中国区第一船 1 万吨铜精矿靠岸宁德港，成功交付中国铜业使用。

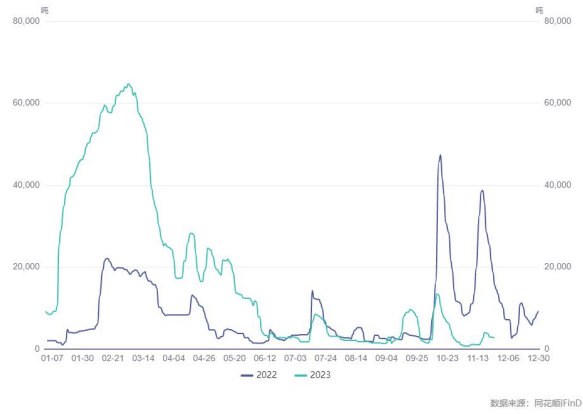
知名投行高盛（Goldman）周二表示，预计今年全球铜市处于小幅供应短缺，短缺数量从此前 14.7 万吨的预估降至 9,300 吨。明年铜市温和供应不足，短缺数量为 15.5 万吨，此前预估为 20.1 万吨。高盛表示，目前对明年的基本预测显示，全球铜矿供应将加速增长，因智利、秘鲁和刚果（金）的新供应增加。高盛并称，科布雷巴拿马（Cobre Panama）铜矿、拉斯班巴斯（Las Bambas）铜矿的铜产量持续减少，对总供应路径带来重大下行风险。

3. 库存数据

11月24日，上期所铜库存 35860 吨，较上周减少 4852 吨；上期所铜仓单库存 2853 吨，较上周减少 1202 吨。

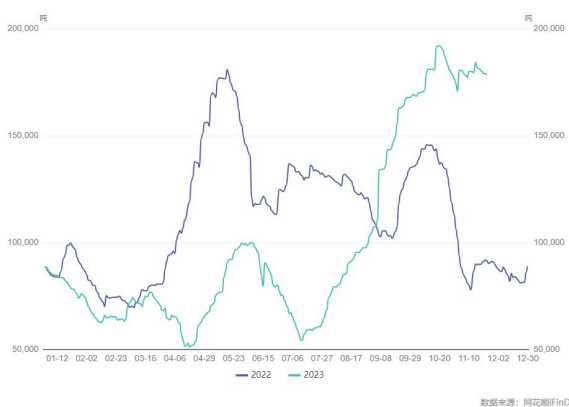


上期所铜库存总量

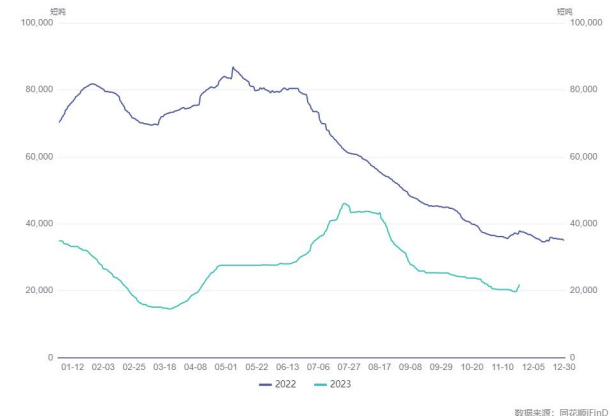


上期所铜仓单库存

11月23日，LME 铜库存 178500 吨，较上周减少 2775 吨，较此前高点有所回落。11月22日 COMEX 铜库存总计 21866 短吨。



LME 铜库存



COMEX 铜库存

据 mysteel 调研，11月23日当周国内市场电解铜现货库存 6.73 万吨，较 16 日增 1.48 万吨；上海库存 5.59 万吨，较 16 日增 1.34 万吨；广东库存 0.59 万吨，较 16 日降 0.01 万吨；江苏库存 0.20 万吨，较 16 日持平。

据 mysteel 调研，11月23日当周上海、广东两地保税区铜现货库存累计 0.99 万吨，较 16 日降 0.23 万吨；上海保税区 0.65 吨，较 16 日降 0.13 万吨；广东保税区 0.34 万吨，较 16 日降 0.1 万吨。

免责声明

本报告版权归财达期货有限公司所有，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。如引用发布，需注明出处为财达期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于财达期货有限公司及其研究员认为可信的公开资料，但并不保证这些信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。本公司将随时补充和更正有关信息，但是不保证及时发布。本公司不承担任何投资者因使用本报告产生的任何责任。

财达期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

联系方式：

地址：天津市和平区君隆广场C座9层

电话：022-83213100 传真：022-83213044 邮编：300020

