

## 宏观情绪上行消费较弱 铜区间震荡

### 研究员

姓名：陈思

从业资格号：

F3013089

投资咨询号：

Z0013118

### 综述

供需方面来看，周五铜冶炼厂 TC90 美元/干吨，较上周持平，市场对于 TC 仍持乐观预期。虽近期副产品硫酸价格处于历史低位，但加工费的上行可以弥补部分冶炼厂利润，电解铜上周产量 22.60 万吨小幅回落 0.3 万吨。国内主要精铜杆企业周度开工率较上周回落 6.2%，录得 70.45%，符合前期预期。从 SMM 调研来看，铜价持续回升下游多持观望态度，下单意愿大幅下降。整体看，上周多个铜杆企业反馈，5 月份所接订单在本周基本交付完毕，且近期消费持续走弱，企业在手订单不足，生产节奏无奈放缓，因此行业开工率出现较大回落。精废铜杆方面，本周精费杆价差继续扩大，扩大至 1410 元/吨，再生铜杆价格优势存在，对精铜杆消费造成影响。6 月 9 日我的钢铁调研中国铜市情绪指数为 35.86，较上周小幅回升。库存方面，上周国内去库，海外累库，但总库存仍处历史低位。

宏观方面，上周悲观情绪有所缓和，美联储议息会议临近，维持利率不变的预期仍较高。国内 PPI 小幅下行，欧美制造业需求仍较弱，复苏节奏渐缓，但目前对于政策刺激的预期小幅上行。

综合来看，前期悲观情绪缓和，国内强预期，市场情绪有所上行。三大交易所显性库存总量低仍对价格有支撑，短期炼厂检修铜产出小幅回落，但中期供给保持稳定，但需求无明显好转前，国内铜供需整体趋于宽松，短期预计铜价延续区间震荡。

### 一、行情回顾

上周沪铜主力合约价格持续小幅反弹，周中最低价 65620 元/吨，最高价 67180 元/吨。周五收于 67080 元/吨，较上周五收盘价涨幅 1.25%。



沪铜主力合约近期走势 数据来源：同花顺 iFinD

上周 LME 铜 6 月 9 日收盘价 8339 美元/吨，较上周五涨幅 1.1%。



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：

美国 5 月 ISM 非制造业 PMI 从 4 月的 51.9 降至 50.3，为今年以来的最低水平。商业活动指数亦录得连续第四个月下跌，加上订单的减少，这一下降表明服务供应商正经历需求低迷。美国 5 月 Markit 服务业 PMI 终值 54.9，预期 55.1，前值 55.1。

欧元区 5 月服务业 PMI 终值 55.1，预期 55.9，前值 55.9。

6 月 6 日，澳央行将关键利率上调 25 个基点至 4.1%，为 2012 年 4 月以来的最高水平。澳央行曾在今年 4 月暂停加息。6 月 7 日，加拿大央行宣布加息 25 个基点，将基准利率上调至 4.75%。这是加拿大银行今年内连续两次维持基准利率不变后再次加息。大部分市场人士早先曾预测，这两大央行将在 6 月按兵不动。然而，两大央行在 6 月意外加息，这也使得美联储 6 月议息悬念倍增。

国家统计局 9 日发布数据显示，5 月份，CPI 同比上涨 0.2%，涨幅比 4 月扩大 0.1 个百分点。食品价格同比上涨 1.0%，涨幅比 4 月扩大 0.6 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.19 个百分点。受上年同期低基数以及食品价格拖累减弱影响，5 月 CPI 同比小幅回升，PPI 继续下行，专家分析，当前供给充沛和需求“稳而不强”是主要特征，需要政策继续保持促内需的力度。2023 年 5 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 4.6%，环比下降 0.9%；工业生产者购进价格同比下降 5.3%，环比下降 1.1%。1—5 月平均，工业生产者出厂价格比去年同期下降 2.6%，工业生产者购进价格下降 2.3%。

### 2. 供需消息：

据 Mysteel，2023 年 6 月 9 日 Mysteel 中国铜市情绪调研为 35.86，较上周上升 7.93。本周市场参与者情绪位于荣枯线下方。6 月 9 日干净铜精矿 TC90.0 美元/干吨。

据上海有色，5 月再生铜制杆企业开工率为 44.84%，环比下降 8.06%，同比下降 7.56%。本周国内主要精铜杆企业周度开工率大幅下滑 6.2 个百分点，录得 70.45%，符合预期。

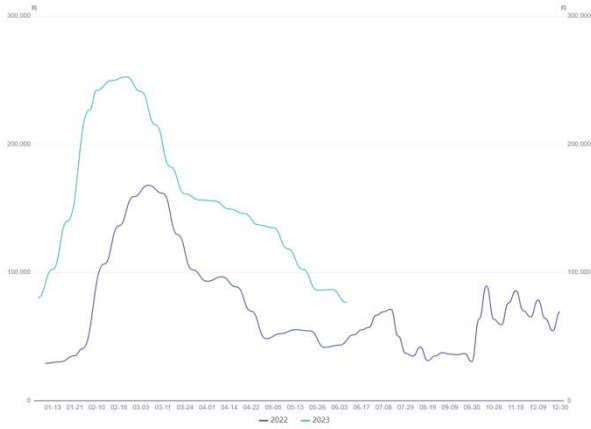
克而瑞数据显示，2023 年 5 月 80 家典型房企的融资总量为 263.29 亿元，环比减少 56.4%，同比减少 60.4%；融资成本为 3.34%，环比下降 0.05pct，同比下降 1.26pc。“5 月房企融资规模创下了 2020 年以来单月融资的新低，整体融资环境仍然不容乐观。”克而瑞分析师表示。

周四，据 Escondida 工会的消息人士称，由于火灾，智利 Escondida 铜矿的传送带将部分暂停工作 100 小时。澳大利亚矿业集团必和必拓（BHP）在周四早些时候的一份声明中表示，在周三凌晨该矿发生火灾后，该公司已启动紧急协议。

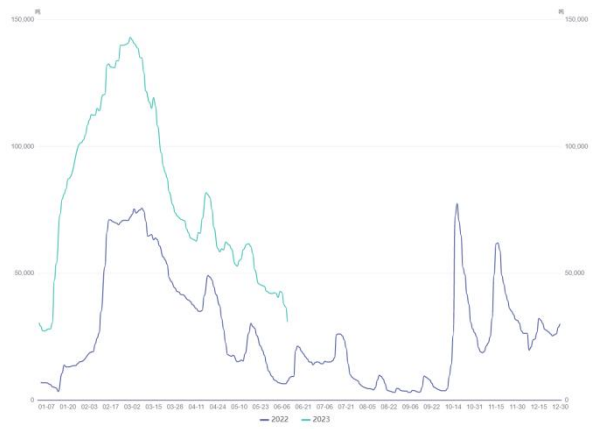
2023 年 5 月，紫金矿业旗下刚果（金）卡莫阿-卡库拉铜矿实现矿产铜 3.6 万吨，创下单月最高记录。卡莫阿-卡库拉铜矿于 4 月份生产 3.5 万吨铜，月度铜产量对应年化产量约 43 万吨铜。

### 3. 库存数据

6月9日，上期所铜库存76455吨，较上周去库10175吨。6月9日上期所铜仓单库存30801吨，较6月2日减少9693吨。

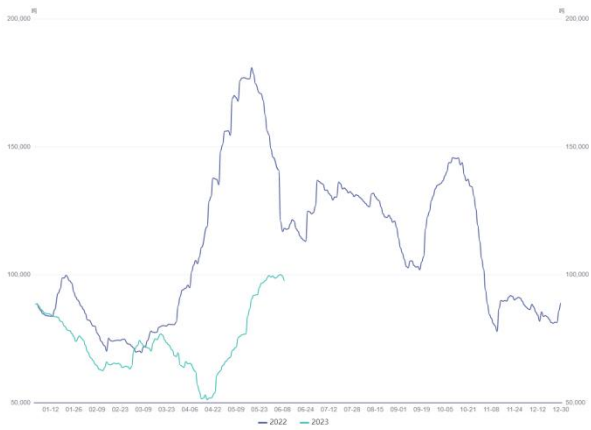


上期所铜库存总量

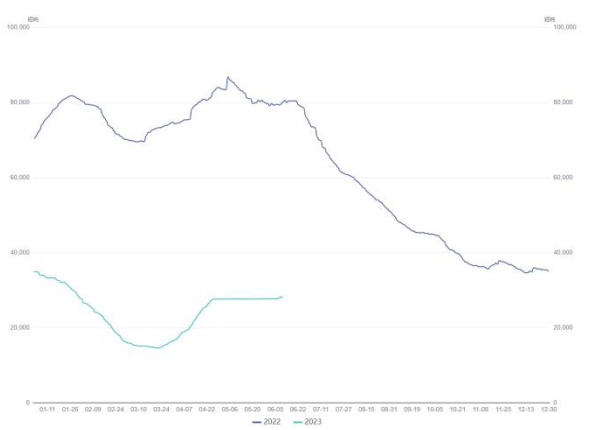


上期所铜仓单库存

6月9日，LME铜库存98675吨，较上周97725增加950吨，依旧是3月20日以来的最高位，但累库速度放缓。6月9日COMEX铜库存总计28067短吨。



LME 铜库存



COMEX 铜库存

据Mysteel统计，6.8当周上海、广东两地保税区电解铜现货库存累计10.35万吨，较1日降0.29万吨，较5日降0.55万吨；上海保税区10.5万吨，较1日降0.85万吨，较5日降0.55万吨；广东保税区0.75万吨，较1日降0.05万吨，较5日持平；周内进口现货有所亏损，但国内升水维持坚挺，前期进口盈利锁定比价下，仓单仍有出库，库存继续下降。

据Mysteel统计，6.8当周国内市场电解铜现货库存11.33万吨，较1日降0.47万吨，较5日降0.35万吨；上海库存6.95万吨，较1日降0.20万吨，较5日降0.30万吨；广东库存3.22万吨，较1日降0.16万吨，较5日增0.06万吨；江苏库存0.60万吨，较1日降0.14万吨，较5日降0.14万吨。本周上海市场电解铜现货库存重新下降。主因周内

市场货源维持偏紧，且市场到货偏少，下游逢低接货。广东市场电解铜现货库存小幅回升。主因市场出货者增加，加之盘面走高，下游接货意愿不佳，供应增加出库减少，库存止跌回升。

## 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

