

宏观预期与现实低库存并存 铜高位震荡

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，6月25日干净铜精矿TC91.8美元/干吨，继续小幅上行。硫酸价格局部地区跌幅较大，但加工费高位可以弥补部分冶炼厂利润。海外铜矿虽有因火灾和天气因素暂时停产情况，但目前影响不大。国内主要精铜杆企业周度开工率62.68%，较上周回落7.71，符合前期预期。据SMM，周内铜价持续上行，上海地区现货升水居高不下，端午节前下游备货意愿不高，精铜杆企业完全以销定产、按需采购。同时由于前期成品库存已偏高，而上周消费一般，炼厂成品库存压力较大，端午节部分铜杆厂检修或停产。但本周大部分将恢复生产，预计开工率会有所回升。6月25日我的钢铁调研中国铜市情绪指数为38.7，较上周回落7.96。库存方面，国内去库速度放缓，LME可用铜库存大幅下降。

宏观方面，欧元区和美国6月制造业PMI均大幅走弱，欧美经济衰退预期上行，压制海外需求；中国一年期和五年期LPR同步下调10个基点，市场依旧期待各项政策支持。

综合来看，海外衰退预期和国内复苏预期并存，目前宏观情绪较为敏感。国内经济缓慢复苏的现实使得铜短期需求不佳，叠加逐渐进入淡季，去库速度逐渐放缓。但绝对库存总量仍处历史低位，且调研显示持货商库存较低，挺价意愿较强，铜仍有一定支撑。短期铜预计高位震荡，但上行幅度较有限。

一、行情回顾

上周沪铜主力价格重心小幅上行，6月21日收于68930元/吨，较上周五涨幅约0.4%。伦铜上周前期维持震荡走势，但随海外PMI数据公布、美联储鹰派发言、美元指数小幅上行，周五伦铜大幅下跌，收盘价8419美元/吨，较上周五跌幅约1.9%。



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:

欧元区 6 月综合 PMI 从 52.8 直降至 50.3, 制造业 PMI 更是连续 6 个月下滑至 43.6; 其中德国制造业 PMI 录得除疫情外的历史低值 41, 第二季度 GDP 或将再度萎缩。美国 PMI 也开始走弱, Markit 制造业 PMI 从 48.4 大幅下降至 46.3。整体欧美的 PMI 数据开始带来经济衰退的预期。

美国商务部周二公布的数据显示, 美国 5 月新屋开工年化总数为 163.1 万户, 远超市场预期预期的 140 万户, 高于 4 月经下修后的 134 万户, 29.1 万户的增幅为 1990 年 1 月以来的最高水平。美国 5 月新屋开工年化月率为 21.7%, 为 2016 年 10 月以来最高水平。此外, 美国 5 月营建许可月率初值为 5.2%, 远超市场预期的 0.9%。房屋数据依旧具有韧性。

人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布了新一期贷款市场报价利率(LPR)。其中, 1 年期 LPR 为 3.55%, 上月为 3.65%; 5 年期以上 LPR 为 4.2%, 上月为 4.3%。1 年期 LPR、5 年期以上 LPR 均较上月下降 10 个基点。其中, 5 年期以上 LPR 下调将有利于降低购房者的置业成本。6 月 LPR 报价下行体现了在 MLF 利率下调的引导下, 企业和居民贷款利率将出现新一轮下调, 进而带动有效信贷需求回升。本月 LPR 下调也说明新一轮稳增长措施正在加码, 后续财政、货币政策都有可能出台增量政策稳经济大盘。

2. 供需消息:

据 Mysteel, 2023 年 6 月 25 日 Mysteel 中国铜市情绪调研为 38.70, 较上周下降 7.96。本周市场参与者情绪位于荣枯线下方。6 月 25 日 Mysteel 干净铜精矿 TC91.8 美元/干吨

据 SMM 了解, 冶炼厂与贸易商 8 月份装期 10000 吨的 Cerro Verdo 加工费成交于 90 美元。鉴于此前铜精矿现货供过于求的局面, 冶炼厂对 8 月份装期的干净矿询盘价在 TC90 美元中位, 而贸易商的报盘价在 TC80 美元中高位。Antofagasta 与日本和韩国冶炼厂就 2023 年下半年以及 2024 年上半年确定的长单谈判结果 TC/RC 为 88.0 美元/吨及 8.80 美分/磅, 较前一次 2022 年下半年以及 2023 年上半年确定的 TC/RC75.0 美元/吨及 7.50 美分/磅上涨 13.0 美元/吨及 1.30 美分/磅。

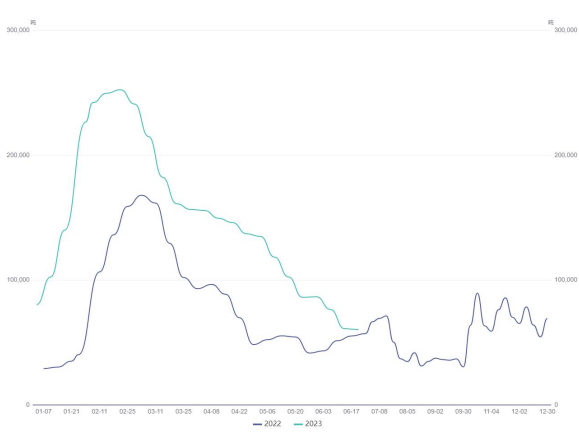
界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示, 2023 年 4 月, 全球精炼铜产量为 223.72 万吨, 精炼铜消费量为 232.01 万吨, 供应短缺 8.29 万吨。2023 年 4 月全球铜矿产量为 173.1821 万吨。

据 mining 援引彭博消息称, 智利中部和南部部分地区正遭受暴雨袭击, Codelco 在电子邮件中表示, 该公司 Andina 矿的工作目前已暂停。

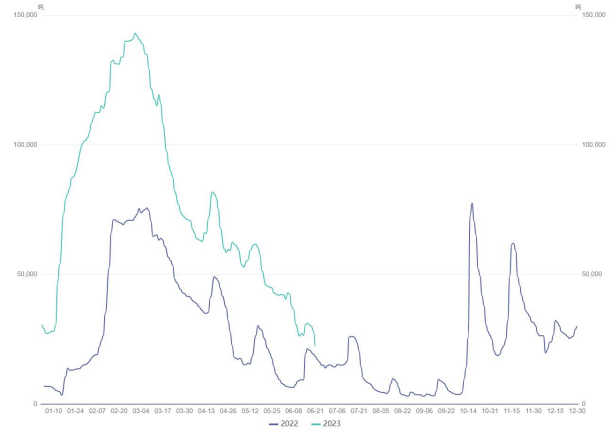
2023 年 6 月贝壳百城首套主流房贷利率平均为 4.0%, 二套主流房贷利率平均为 4.91%, 均与上月基本持平。6 月首二套主流房贷利率较去年同期分别回落 42BP 和 17BP。6 月贝壳百城银行平均放款周期为 23 天, 与上月持平, 维持较快的放款速度。

3. 库存数据

6月23日，上期所铜库存60406吨，较上周去库666吨。6月21日上期所铜仓单库存22278吨，较6月16日减少8850吨。



上期所铜库存总量

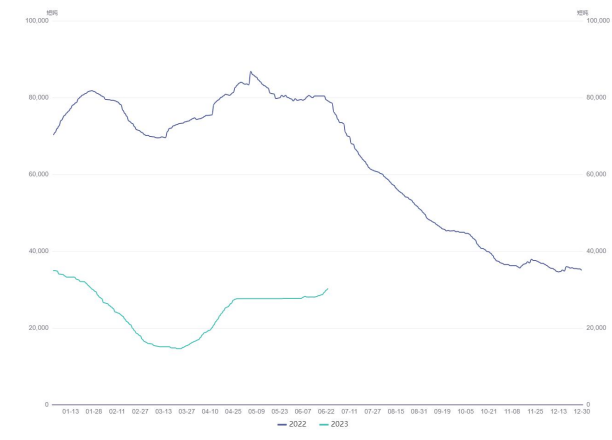


上期所铜仓单库存

6月23日，LME铜库存79300吨，较上周90625减少11325吨，连续第三周去库，幅度较大。6月23日COMEX铜库存总计30254短吨。



LME 铜库存



COMEX 铜库存

据Mysteel统计，6月21日上海、广东两地保税区铜现货库存累计8.50万吨，较15日降0.62万吨，较19日降0.4万吨；上海保税区7.9万吨，较15日降0.6万吨，较19日降0.40万吨；广东保税区0.60万吨，较15日降0.02万吨，较19持平。

据Mysteel统计，6月21日国内市场电解铜现货库存8.49万吨，较15日降1.09万吨，较19日降0.68万吨；上海库存4.98万吨，较15日降0.75万吨，较19日降0.27万吨；广东库存2.85万吨，较15日降0.36万吨，较19日降0.41万吨；江苏库存0.15万吨，较15日增0.04万吨，较19日持平。广东市场部分货源去往上海地区，库存因此表现下降；因节前部分下游企业有所备货，上海地区库存延续下降趋势。

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

