

## 悲观情绪缓和但需求无起色 预计铜区间震荡

### 研究员

姓名：史丽薇

从业资格号：

F3015123

投资咨询号：

Z0013406

### 综述

供需方面来看，上周五铜冶炼厂 TC90 美元/干吨，小幅上行且预计仍处高位，电解铜维持正常高产。国内主要精铜杆企业周度开工率较上周回落 3.68%，录得 76.65%。从 SMM 调研来看，本周受铜价重心回升及月末等因素影响，来自下游线缆及漆包线行业的订单明显降温，部分精铜杆企业放缓生产节奏，因此开工率回落。精废铜杆方面，本周精费杆价差较大，扩大至 1100 元/吨，下游对精铜杆采购稍显谨慎。整体看，本周受铜价影响精铜杆行业订单降温明显，虽然周内多数铜杆企业仍因之前所接订单正常排产，但在手订单已感受到不足。若下周铜价持续回升，预计精铜杆开工率将持续回落。6 月 2 日我的钢铁调研中国铜市情绪指数为 27.93，远低于荣枯线 50。终端需求仍无明显起色。库存方面，国内去库速度上周放缓，海外累库速度也有所下降，但总库存仍处历史低位。

宏观方面，美国债务上限法案通过，暂时避免美政府陷入债务违约。此外，尽管 PCE 和非农数据都小幅超预期，但市场对于美联储 6 月维持利率不变的概率仍较高。国内方面，中国 5 月官方制造业 PMI 数据小幅不及预期，但后续公布的财新制造业 PMI 又小幅上行。因此整体来看，宏观悲观情绪有所减弱。

综合来看，宏观悲观情绪有所缓和，供给端维持稳定，精铜杆开工率受下游订单和精费价差影响预计回落，下游需求一般，供需可能偏宽松。短期铜价预计维持区间震荡。

### 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 64440 元/吨，最高价 66670 元/吨。周五收于 66250 元/吨，较上周五收盘价涨幅 2.5%。



沪铜主力合约近期走势 数据来源：同花顺 iFinD

上周 LME 铜 5 月 26 日收盘价 8247.5 美元/吨，较上周五涨幅 1.33%。



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 4 月 PCE 物价指数月率录得 0.4%，高于预期，该数据是美联储偏爱的通胀指标之一，与一年前相比，该指数攀升了 4.4%。剔除食品和能源后，美国 4 月核心 PCE 物价指数月率录得 0.4%，年率录得 4.7%，同样超出预期。

美东时间 6 月 3 日，拜登签署债务上限法案，暂时避免美政府陷入债务违约。

美国劳工部周五表示，美国 5 月季调后非农就业人口 33.9 万人，预期 19.0 万人，前值 25.3 万人，是 2023 年 1 月以来的最大增幅。修正后的数据显示，3 月和 4 月新增就业岗位 9.3 万个，劳动力需求强劲。非农公布后：美联储 6 月维持利率不变的概率暂与公布前基本一致。据 CME “美联储观察”：美联储 6 月维持利率不变的概率为 72.5%，加息 25 个基点的概率为 27.5%；到 7 月维持利率在当前水平的概率为 36.6%，累计加息 25 个基点的概率为 48.9%，累计加息 50 个基点的概率为 14.5%。

当地时间周五，“美联储传声筒” Nick Timiraos 撰文称，周五公布的非农就业报告几乎没有改变美联储关于本月是否应保持利率稳定的争论。但这增加了官员们将 6 月加息暂停与今年晚些时候更倾向于加息相结合的可能性，持续强劲的劳动力市场可能导致官员的加息幅度高于预期。

中国 5 月官方制造业 PMI 为 48.8%，环比下降 0.4 个百分点；非制造业 PMI 为 54.5%，下降 1.9 个百分点；综合 PMI 产出指数为 52.9%，下降 1.5 个百分点。国家统计局指出，我国经济景气水平有所回落，恢复发展基础仍需巩固。

### 2. 供需消息：

6 月 2 日 Mysteel 干净铜精矿 TC90.0 美元/干吨，本周 TC 指数 89.0-90.0 美元/干吨，周均 89.3 美元/干吨，较上周增加 0.3 美元/干吨。

2023 年 6 月 2 日 Mysteel 中国铜市情绪调研为 27.93，较上周下降 3.1。本周市场参与者情绪位于荣枯线下方。

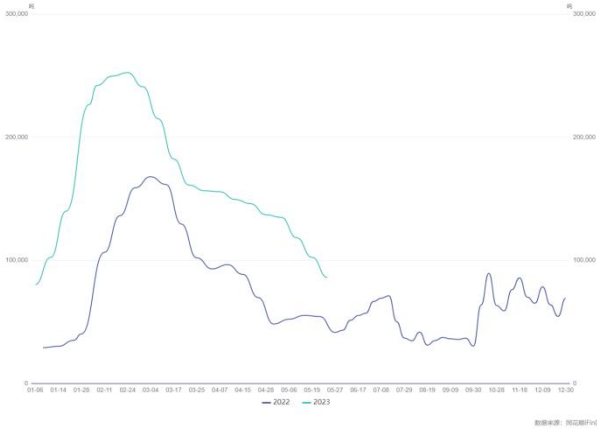
本周 SMM 调研了国内主要大中型铜杆企业的生产及销售情况，综合看企业开工率为 76.65%，较上周回落 3.68 个百分点。

外电 5 月 30 日消息，必和必拓集团周二表示，该公司已与微软公司合作，通过使用机器学习和人工智能，提高智利 Escondida 铜矿的回收率。该矿为全球最大铜矿。必和必拓估计，全球铜产量需要在未来 30 年翻番，才能跟上电动汽车、海上风能和太阳能发电场等脱碳技术的发展。

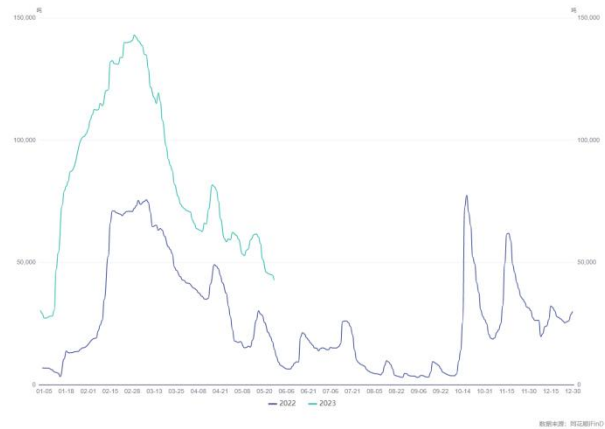
周三，世界上最大的铜生产商 CodeIco，关闭了其位于智利中部海岸的 Ventanas 金属冶炼厂，此前该地区的环境事件污染了其运营

### 3. 库存数据

6月2日，上期所铜库存 86630 吨，较上周基本持平。6月2日上期所铜仓单库存 40494 吨，较5月26日减少 2407 吨。

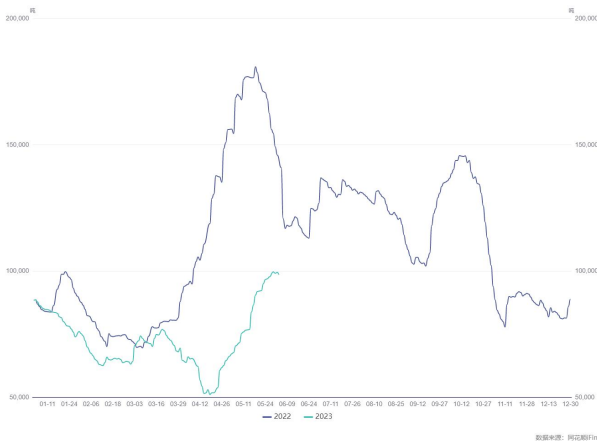


上期所铜库存总量

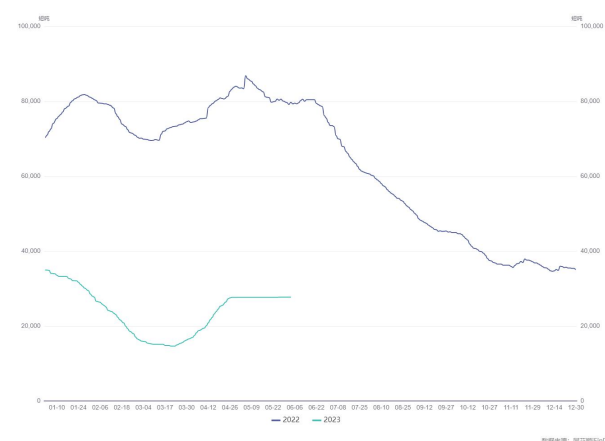


上期所铜仓单库存

6月2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。5月26日 COMEX 铜库存总计 27702 短吨。



LME 铜库存



COMEX 铜库存

据 Mysteel 统计，6月1日上海、广东两地保税区铜现货库存累计 11.25 万吨，较 25 日降 1.0 万吨，较 29 日降 0.5 万吨；上海保税区 10.50 万吨，较 25 日降 0.95 万吨，较 29 日降 0.50 万吨；广东保税区 0.75 万吨，较 25 日降 0.05 万吨，较 29 日持平；周内进口窗口仍处于打开状态，部分进口货源清关流入，保税区库存亦继续下降。

据 Mysteel 统计，6月1日国内市场电解铜现货库存 11.80 万吨，较 25 日降 0.53 万吨，较 29 日增 0.29 万吨；上海库存 7.15 万吨，较 25 日降 0.29 万吨，较 29 日增 0.36 万吨；广东库存 3.38 万吨，较 25 日降 0.19 万吨，较 29 日降 0.14 万吨；江苏库存 0.74 万吨，较 25 日降 0.05 万吨，较 29 日增 0.05 万吨。周内恰逢月底，部分企业有资金压力，下游消费表现疲软，加之日内进口货源流入，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

