

供需趋松宏观情绪缓和 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，7月7日干净铜精矿TC93.7美元/干吨，铜冶炼加工费继续小幅回升。上周CSPT小组敲定2023年第三季度的现货铜精矿采购指导加工费较二季度增加，创2017年四季度现货铜精矿采购指导加工费的新高，预计现货市场活跃度将回升。据SMM，上周国内主要精铜杆企业周度开工率为66.92%，回升1.72%。此前减产的铜杆厂本周恢复正常生产，但目前铜下游消费依然不景气，仍有大型铜杆厂库存居高，需放缓生产节奏控制库存，因此开工率回升有限。调研来看，7月份大型线缆厂对于铜杆的需求相对稳定，但目前铜价令下游采购意愿谨慎，多以刚需下单为主，因此提货节奏并不及预期。而漆包线表现则更不佳，淡季市场行情令漆包线行业开工率持续下降，其对铜杆的需求大幅下滑。整体来看，7月份步入行业淡季，目前市场需求整体表现欠佳，铜杆企业新增订单有限。另外，调研显示部分铜杆厂成品库存偏高，预计本周仍有铜杆厂会因调节成品库存而减产，开工率也将持续受到影响。精费价差方面，上周小幅回落，但目前再生铜杆仍有一定优势。7月7日我的钢铁调研中国铜市情绪指数为23.02，较上周下降17.17。库存方面，国内交易所库存和市场现货库存本周均出现累库。

宏观方面，周五公布的6月新增非农数据虽低于预期和前值，与ADP数据出现矛盾，但失业率和平均薪酬仍反应就业市场还未走向弱势，为7月加息情况带来不确定性，美元指数出现大幅回调。

综合来看，铜进入消费淡季，且今年矿端供应总量宽松格局确定，近期国内交易所和社会库存都因消费疲软出现累库，短期基本面对铜价不利。但目前全球低库存总量和国内对于宏观转好预期又提供支撑，因此预计铜仍维持震荡走势。持续关注美联储加息情况。

一、行情回顾

上周沪铜主力合约周一小幅上行后维持震荡走势，7月7日收于67610元/吨，较上周最后一交易日涨幅约0.4%。伦铜上周也呈震荡走势，周五收盘价较上周五涨幅约0.5%。



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:

美国 6 月 ISM 制造业 PMI 录得 46, 低于预期的 47 和前值的 46.9, 创 2020 年 5 月以来新低, 为连续第 8 个月萎缩, 目前该指数低于 50 所持续的时间是 2008-2009 年期间以来最长的。美元和美债收益率因经济数据疲软而回落, 使人们对美联储是否可能坚持其鹰派政策前景产生怀疑。

周四美国 6 月小非农爆表, ADP 就业增加 49.7 万人, 为预期两倍多, 远超前值 27.8 万人, 创 2022 年 7 月以来的最大月度增幅。服务业就业为主要驱动因素, 数据的超预期表现进一步提升了市场对于后续美联储加息预期。

6 月新增非农就业人口 20.9 万, 为 2020 年 12 月以来最小增幅, 也低于市场预期值 24 万。6 月美国失业率较 5 月下降 0.1 个百分点至 3.6%, 符合预期, 前值为 3.7%; 员工平均时薪加速上扬, 6 月环比上涨 0.4%, 前值和预期值均为 0.3%, 时薪同比涨幅为 4.4%, 高于前值 4.3% 和预期值为 4.2%。说明劳动力市场状况依然紧张。

6 月财新中国制造业 PMI 为 50.5, 低于 5 月 0.4 个百分点, 但仍连续两个月处于扩张区间, 国内经济运行总体上保持恢复态势。

2. 供需消息:

据 Mysteel, 2023 年 7 月 7 日 Mysteel 中国铜市情绪调研为 23.02, 较上周下降 17.17, 本周市场参与者情绪位于荣枯线下方。

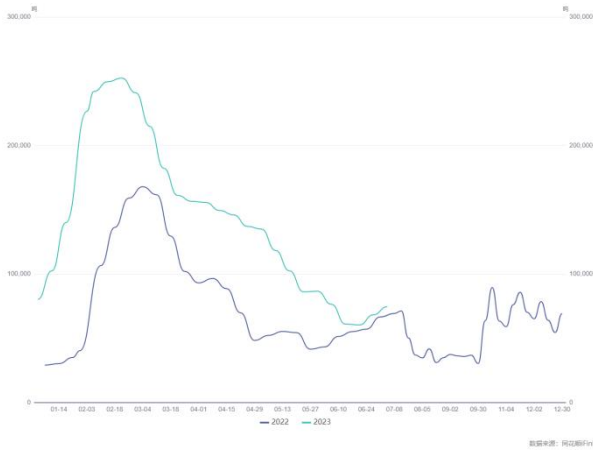
7 月 7 日 Mysteel 干净铜精矿 TC93.7 美元/干吨, 较上周上行 1.7。

据 SMM 了解, Antofagasta 与中国冶炼厂就 2023 年下半年与 2024 年上半年的铜精矿 TC/RC 定为 88.0 美元/干吨及 8.80 美分/磅, 较去年的 TC/RC 定为 75.0 美元/干吨及 7.50 美分/磅增加 13.0 美元/干吨及 1.30 美分/磅。2023 年 6 月 30 日中国冶炼厂与 Antofagasta 就 2024 年 50% 的铜精矿供应量的长单 TC/RC 敲定为 88.0 美元/干吨及 8.80 美分/磅, 较去年的 TC/RC 定为 76.0 美元/干吨及 7.60 美分/磅增加 12.0 美元/干吨及 1.20 美分/磅。

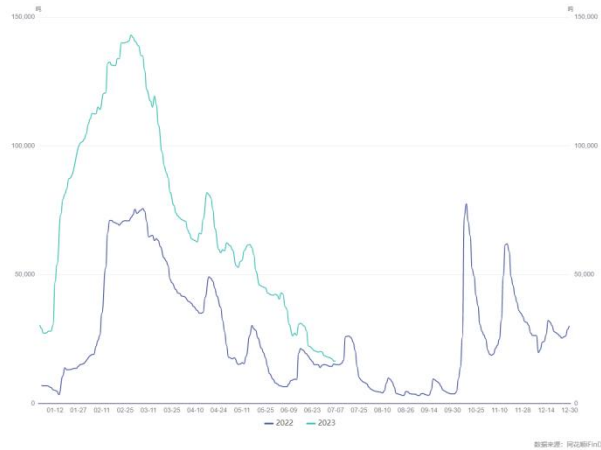
2023 年 7 月 6 日 CSPT 小组于运城召开 2023 年第二季度总经理办公会议, 并敲定 2023 年第三季度的现货铜精矿采购指导加工费为 95 美元/吨及 9.5 美分/磅, 较 2023 年二季度现货铜精矿采购指导加工费 90 美元/吨及 9.0 美分/磅增加 5 美元/吨及 5.0 美分/磅, 并创 CSPT 小组 2017 年四季度现货铜精矿采购指导加工费的新高。

3. 库存数据

7月7日，上期所铜库存 74620 吨，较上周累库 6325 吨。7月7日上期所铜仓单库存 16429 吨，较上周减少 2176 吨。

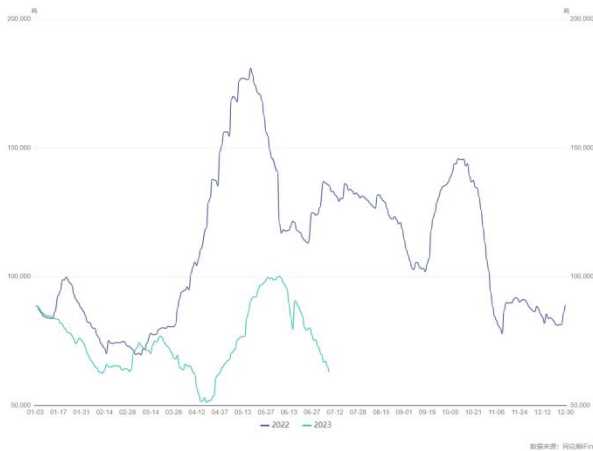


上期所铜库存总量



上期所铜仓单库存

7月7日，LME 铜库存 62975 吨，较上周 72975 减少 10000 吨，连续第四周去库。7月7日 COMEX 铜库存总计 36298 短吨。



LME 铜库存



COMEX 铜库存

据 Mysteel 统计，7月3日上海、广东两地保税区铜现货库存累计 7.10 万吨，较 29 日降 1.35 万吨，较 3 日降 0.9 万吨；上海保税区 6.25 万吨，较 29 日降 1.55 万吨，较 3 日降 0.95 万吨；广东保税区 0.85 万吨，较 29 日增 0.2 万吨，较 3 日增 0.05 万吨；本周仍有进口货源陆续流入，保税区仓单出库量增加，库存表现下降。

据 Mysteel 统计，7月6日国内市场电解铜现货库存 10.79 万吨，较 29 日增 1.11 万吨，较 3 日增 0.49 万吨；上海库存 7.46 万吨，较 29 日增 1.49 万吨，较 3 日增 0.72 万吨；广东库存 2.52 万吨，较 29 日降 0.51 万吨，较 3 日降 0.26 万吨；江苏库存 0.30 万吨，较 29 日增 0.10 万吨，较 3 日持平。国内库存整体继续表现增加，上海市场因进口铜近期陆续流入，加之铜价高企，下游消费疲软，库存连续回升。

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

