

美元走弱提振铜价 但持续上行可能较小

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14日干净铜精矿TC93.8美元/干吨，仍处高位。上周国内电解铜产量23.35万吨，环比增加0.25万吨。本周内在冶炼检修变化不大的情况下，产量预计维持。据SMM，上周国内主要精铜杆企业周度开工率为65.83%，小幅下降1.09%。近期订单持续表现不佳，本周仍有精铜杆企业控制成品库存，调节生产节奏，因此开工率受到影响，符合预期。调研来看，周初刚需订单有所释放，下游提货量也有所增加，但周尾快速上涨的铜价令下游观望情绪再起，新增订单快速降温，表明需求端目前仍以刚需为主。精废铜杆方面，本周精废杆平均价差为1225元/吨，再生铜杆仍有价格优势。7月14日我的钢铁调研中国铜市情绪指数为42.95，较上周上升19.94。库存方面，国内交易所库存继续累库，市场现货库存较周一有小幅减少，LME库存经历一个多月去库后，上周五库存出现回升，但总库存仍处低位。

宏观方面，美国6月CPI数据低于预期，美国通胀有所消退，尽管7月加息预期仍较高，但9月加息预期已大幅下降。国内方面6月CPI环比下降，社融增量不及去年同期水平，国内经济需求端复苏缓慢。

综合来看，上周铜价上行主要受宏观消息导致美元走弱影响，但美元指数已出现小幅反弹，伦铜周五也已出现回调，且铜基本面上需求仍偏弱，季节性淡季仍给予压力，因此铜价持续上行可能性较小，本周可能面临回调压力。短期来看，总库存低位支撑下，预计维持震荡走势。

一、行情回顾

上周沪铜主力合约周一至周三维持震荡走势，周四在美国 CPI 数据公布后，美元指数大幅走低，触及了 22 年 4 月以来低位，利多铜价。周四周五沪铜主力跳空高开，周五 7 月 14 日收于 68880 元/吨，较上周涨幅约 2%。伦铜当地时间周三周四大幅上行后在周五出现小幅回调，7 月 14 日收于 8671 美元/吨，较上周上涨约 3.6%。



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 CPI 数据均超预期回落, 美国 6 月未季调 CPI 年率录得 3%, 为 2021 年 3 月以来最小增幅, 回到“3 时代”; 核心 CPI 则重回“4 字头”, 未季调核心 CPI 年率录得 4.8%, 为 2021 年 11 月以来新低。这暗示美联储今年可能只需再加息一次, 美元指数大幅跳水, 利好铜价。

美联储褐皮书显示, 自 5 月下旬以来, 整体经济活动略有增长, 就业温和增长, 银行业状况基本低迷。一些地区注意到价格增长速度放缓。

国家统计局发布 6 月物价数据。6 月全国居民消费价格 (CPI) 同比持平, 即同比涨幅为 0%。鲜果、畜肉等价格下降, 带动食品类价格下行。国际原油价格下行, 带动国内汽柴油价格下行。正值暑假及毕业季, 旅游出行活动较为活跃, 高校毕业生租房需求有所提升。但是 6 月核心 CPI 也在走低, 反映整体消费需求偏弱。6 月全国工业生产者出厂价格 (PPI) 同比下降 5.4%, 降幅较上月回落 0.8 个百分点。

2. 供需消息:

据 Mysteel, 2023 年 7 月 14 日 Mysteel 中国铜市情绪调研为 42.95, 较上周上升 19.94, 本周市场参与者情绪位于荣枯线下方。

7 月 14 日 Mysteel 干净铜精矿 TC93.8 美元/干吨。本周 Mysteel 标准干净铜精矿 TC 指数 93.7-94.7 美元/干吨, 周均为 94.0 美元/干吨, 较上周 92.7 美元/干吨增加 1.3 美元/干吨。Mysteel 干净铜精矿 (26%) 现货价 2045-2124 美元/干吨, 周均价 2071 美元/干吨, 较上周 2035 美元/干吨增加 36 美元/干吨。

根据海关总署最新数据显示, 2023 年 6 月份国内未锻造铜及铜材进口量为 449649 吨, 环比增加 1.27%, 同比减少 16.38%; 1-6 月份国内未锻造铜及铜材进口总量为 2588378 吨, 累计同比减少 12%。

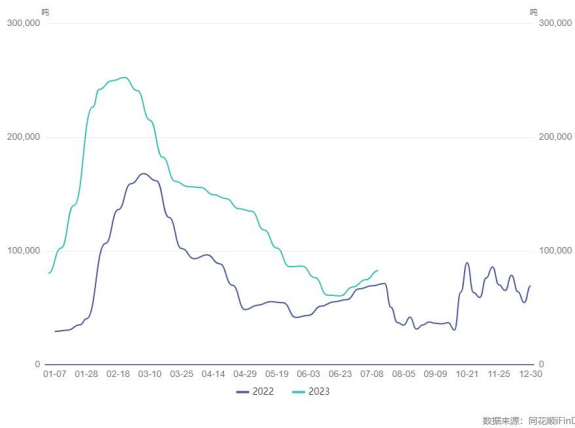
中国人民银行、国家金融监督管理总局发布关于延长金融支持房地产市场平稳健康发展有关政策期限的通知。有关政策有适用期限的, 将适用期限统一延长至 2024 年 12 月 31 日。

乘联会数据显示, 2023 年 6 月乘用车市场零售达到 189.4 万辆, 同比下降 2.6%, 环比增长 8.7%。6 月新能源车市场零售 66.5 万辆, 同比增长 25.2%, 环比增长 14.7%。今年 1-6 月零售持续环比增长, 1-6 月累计零售 952.4 万辆, 同比增长 2.7%。

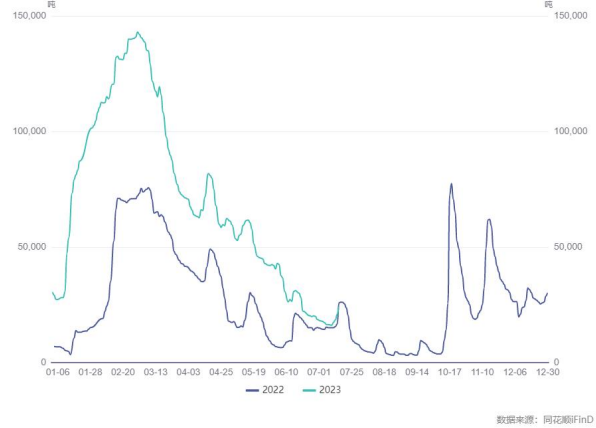
秘鲁能源与矿业部周一表示, 由于 Cerro Verde、Antamina 和 Southern Copper 等开采了更多的铜, 该国 5 月铜产量较去年同期激增近 35%, 达到 234,781 吨。创下 2023 年迄今的最高增幅。作为对比, 4 月份的铜产量为 221,999 吨。同比提高 30.5%。今年前 5 个月秘鲁铜产量达到 107 万吨, 比上年同期的 898,189 吨增长 19.4%。

3. 库存数据

7月14日，上期所铜库存82672吨，较上周累库8052吨。7月14日上期所铜仓单库存24079吨，较上周增加7650吨。

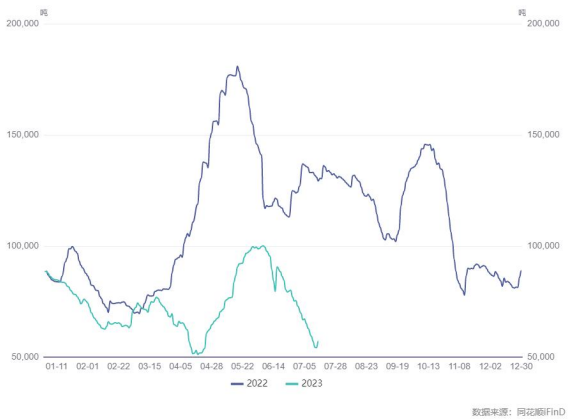


上期所铜库存总量



上期所铜仓单库存

7月14日，LME铜库存57175吨，较上周62975减少5800吨，6月初以来持续去库。7月14日COMEX铜库存总计39874短吨。



LME 铜库存



COMEX 铜库存

截至7月14日周五，SMM全国主流地区铜库存环比周一减少0.86万吨至11.70万吨，较上周五减少0.33万吨。上海地区库存减少0.96万吨至8.32万吨，广东地区库存增加0.16万吨至2.64万吨，江苏地区去库0.05万吨至0.31万吨，重庆减少0.01万吨至0.26万吨，其余地区并无变化。

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

