

下游仍以刚需为主 铜价维持震荡

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21日干净铜精矿TC94.3美元/干吨，小幅上行。上周国内电解铜产量22.9万吨，环比减少0.45万吨，主因山东、甘肃有冶炼企业检修，但前期检修企业完全恢复生产需要时间，其他冶炼企业仍维持正常高产。本周部分检修尚未完成，产量恢复或仍有限。据SMM，上周国内主要精铜杆企业周度开工率为69.87%，回升4.04%，因前期调整生产节奏企业正常开工。从消费来看，精铜杆订单上周有所转好，但整体表现延续清淡。近期铜价持续居高，下游采购情绪谨慎，仍以刚需为主。据调研，当前正值行业淡季，下游需求平淡，尤其是漆包线端口中小型企业订单弱于往年；线缆端需求虽相对稳定，但下游资金紧张回款周期长，精铜杆企业对于中小型线缆厂信任度有限，不愿放过多账期于下游企业，因此订单量也受到影响。精废铜杆方面，本周精废杆均价差为1154元/吨，较上周有所收窄，但再生铜杆仍有价格优势。7月21日我的钢铁调研中国铜市情绪指数为49.59，较上周上升6.63。库存方面，国内交易所库存小幅去库，海外小幅累库。

宏观方面，美国6月零售数据低于预期，周四公布的初请失业金人数连续两周下降，市场基本判断7月将加息25bp。国内方面，二季度GDP同比增加较多，但主因去年同期低基数效应，环比数据仍显示经济复苏趋于缓慢。

综合来看，供需层面仍然偏宽松，铜价无明显上行动力。本周面临美联储议息会议，宏观对于行情影响加大，若无明显超预期消息，预计延续高位震荡。

一、行情回顾

上周沪铜主力合约价格周一小幅回调后，周内呈震荡走势。周五7月21日收于68720元/吨，较上周五跌幅0.8%。伦铜当地时间周一较上一交易日下跌2.08%，后周中呈震荡整理走势，周五7月21日收于8438美元/吨，较上一周五跌幅2.6%。



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:

7 月份纽约联储制造业指数较上个月下降 5.5 点, 至 1.1 点, 未能维持上月的回暖趋势。该指数高于零表明制造业处于扩张态势。该最新数据好于经济学家普遍预期的-3.5。美国 6 月零售销售月率录得 0.2%, 为连续第三个月增长, 低于预期的 0.5%, 市场预期下周美联储将加息 25bp, 但仍需等待美联储下周的利率决定。

周三公布的英国 6 月 CPI 同比增速降至一年多新低, 导致英镑兑其他主要货币大幅下跌, 美指反弹。

美国劳工部周四公布初请失业金人数连续第二周下降, 引发对今年经济能够避免衰退的谨慎乐观情绪。截至 7 月 15 日当周, 经季节性调整后初请州失业金的人数减少 9000 人, 为 22.8 万人, 为 5 月中旬以来的最低水平。

7 月 17 日, 据中国统计局, 二季度 GDP 同比增速达到 6.3%, 是过去两年来增幅最高的季度。但该数据主要受到低基数效应影响: 去年二季度中国经济因疫情原因, GDP 仅增长 0.4%, 因此今年二季度数据偏高。若按环比来看, 二季度 GDP 仅增长 0.8%, 而一季度环比增长为 2.2%, 经济复苏放缓趋势未变, 且数据其实略低于市场预期。

2. 供需消息:

7 月 21 日 Mysteel 干净铜精矿 TC94.3 美元/干吨。本周 Mysteel 标准干净铜精矿 TC 指数 93.8-94.3 美元/干吨, 周均为 94.2 美元/干吨, 较上周 94.0 美元/干吨增加 0.2 美元/干吨。Mysteel 干净铜精矿 (26%) 现货价 2065-2103 美元/干吨, 周均价 2082 美元/干吨, 较上周 2071 美元/干吨增加 11 美元/干吨。

据 Mysteel, 2023 年 7 月 21 日 Mysteel 中国铜市情绪调研为 49.59, 较上周上升 6.63。

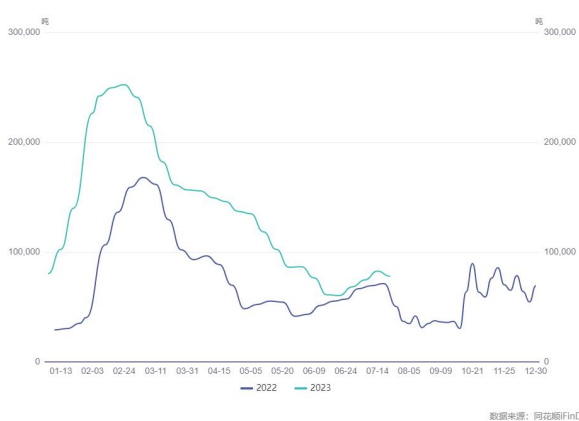
海关总署 7 月 20 日公布的在线查询数据显示, 中国 6 月铜矿砂及其精矿进口量为 2,125,046.30 吨, 环比下降 16.88%, 同比增加 3.28%。其中, 智利是最大供应国。当月从该国进口铜矿砂及其精矿 606,880.95 吨, 环比减少 31.16%, 同比减少 12.45%。

外电 7 月 19 日消息, 智利矿商安托法加斯塔 (Antofagasta) 周三将全年铜产量预测从 67-71 万吨下调至 64-67 万吨, 因干旱导致智利的缺水问题持续存在。

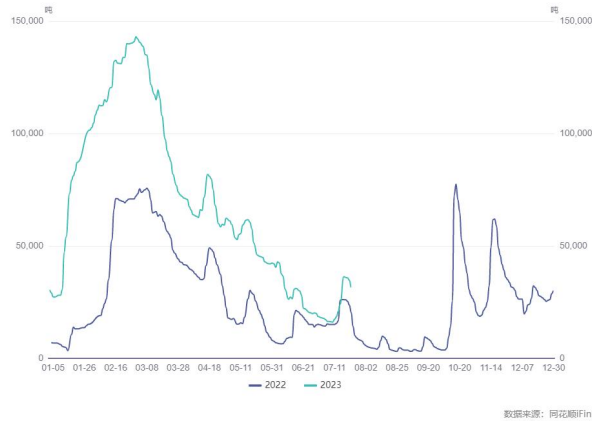
印度尼西亚总统佐科·维多多在上个月表示, 该国很快将不再出口铜原矿之后, 这个月印尼政府为了推动矿商在国内进行金属加工, 推出了新的税收规定。印尼财政部称, 根据冶炼厂建设进度, 印尼将铜精矿的出口税率从 5% 上调至 10%。财政部同时表示, 将铁、锌和铅精矿的出口税率调整至 7.5%。财政部补充说, 新税率从 7 月 17 日生效, 有效期至 2023 年 12 月。据了解, 印尼自由港公司 (Freeport Indonesia) 和安曼矿业 (Amman Mineral International) 将于明年完成冶炼厂的建设, 届时印尼将停止出口铜精矿。

3. 库存数据

7月21日，上期所铜库存 77880 吨，较上周去库 4792 吨。7月21日上期所铜仓单库存 31643 吨，较上周增加 7564 吨。

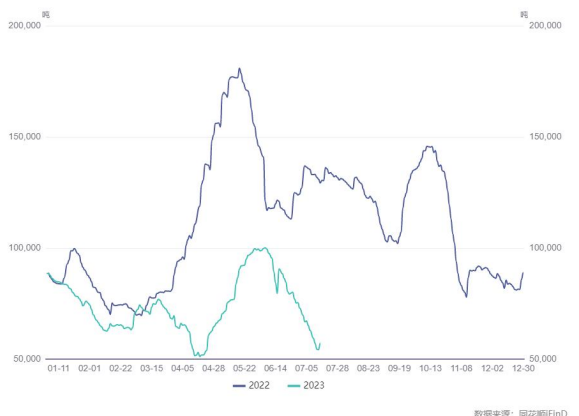


上期所铜库存总量

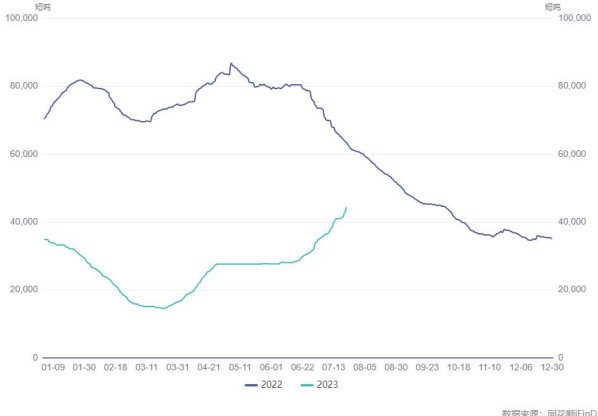


上期所铜仓单库存

7月21日，LME 铜库存 59900 吨，较上周增加 2725 吨。7月14日 COMEX 铜库存总计 44333 短吨。



LME 铜库存



COMEX 铜库存

据 mysteel 调研，7月20日国内市场电解铜现货库存 12.41 万吨，较 17 日降 0.33 万吨；上海库存 8.63 万吨，较 17 日降 0.15 万吨；广东库存 2.83 万吨，较 17 日降 0.13 万吨；江苏库存 0.47 万吨，较 17 日降 0.05 万吨。国内库存小幅下降，虽下游拿货情绪整体表现一般，但进口铜流入环比继续减少，市场到货较少，致使库存下降。

据 mysteel 调研，7月20日上海、广东两地保税区铜现货库存累计 6.40 万吨，较 17 日降 0.05 万吨；上海保税区 5.65 万吨，较 17 日降 0.05 万吨；广东保税区 0.801 万吨，较 17 日持平；进口继续表现亏损，加之国内升水较弱，前期仓单基本出库完毕，库存未有明显变化。

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

