

宏观预期与现实低库存并存 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，6月30日干净铜精矿TC92美元/干吨，本周铜冶炼加工费继续小幅回升，国内冶炼厂与Antofagasta签订的2024年50%铜供应量长单TC为88美元/干吨，较去年增加，因此预计今年内短期铜精矿的供应宽松不会改变。据SMM，本周精铜杆企业恢复正常生产，但从调研来看，虽本周铜价和升水情况较节前均呈现回落，下游订单有所回温，但由于月末年中清算节点，上下游企业资金把控严格，下游库存控制严格，下单节奏放缓，提货速度不快，因此铜杆厂本周订单增量一般。上周国内主要精铜杆企业周度开工率为65.2%，较上周回升2.52%。精废价差方面，本周精废铜杆价差有所收窄，不过当前价差优势仍偏向再生铜杆，因此对精铜杆的冲击仍存。6月30日我的钢铁调研中国铜市情绪指数为40.19，较上上升1.48。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，海外小幅去库。

宏观方面，鲍威尔持续释放鹰派信号，7月加息预期仍存。国内6月PMI小幅回升但仍低于荣枯线，国内维持偏弱复苏经济态势。

综合来看，海外经济长期走弱预期属实。且目前铜下游需求一般，上周国内交易所和现货市场都出现了累库情况。但铜价承压同时绝对库存总量低位和国内经济上行预期仍给予支撑。短期铜预计维持震荡走势。

一、行情回顾

上周沪铜主力合约价格持续小幅下行，6月30日收于67300元/吨，较上周最后一交易日跌幅约2.3%。伦铜上周也呈下行趋势，6月30日收盘价较上周五跌幅约1.2%。



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：

欧英美日四家央行小组会议上，鲍威尔称不排除美联储在7月的下次会议上再次加息的可能性，重申今年有必要再加息两次。欧洲央行行长拉加德表示，在通胀方面仍有工作要做，没有看到足够的实质性证据表明基础通胀正在下降，目前不考虑暂停加息

6月26日消息，美国6月达拉斯联储商业活动指数-23.2，低于预期的-20，前值为-29.1，显示商业状况有所恶化。

美国上周初请失业金人数创下自2021年10月以来的最大降幅。美国5月成屋签约销售指数月率录得-2.7%，不及预期的-0.50%。

6月份，我国制造业采购经理指数为49.0%，比上月上升0.2%；非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为53.2%和52.3%，比上月下降1.3%和0.6%，继续位于扩张区间，我国经济保持恢复发展态势。

2. 供需消息：

据Mysteel，2023年6月30日Mysteel中国铜市情绪调研为40.19，较上周上升1.48本周市场参与者情绪位于荣枯线下方。

6月30日Mysteel干净铜精矿TC92美元/干吨。

据SMM了解，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。相同地，Antofagasta与日韩冶炼厂的年中谈判结果能较上期的TC/RC75.0美元/吨及7.50美分/磅增加13.0美元/吨及1.30美分/磅，其背后是谈判双方对2023年-2025年的全球铜精矿供需平衡形成一致预期，今年的铜精矿宽裕程度最大，明年宽裕程度减少，后年形成紧缺格局。

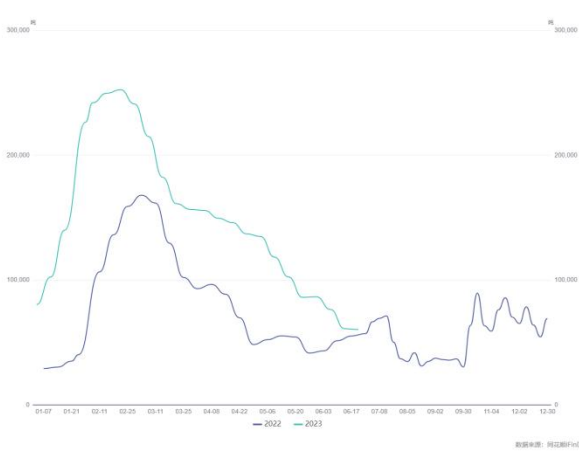
据海关总署数据显示，2023年5月中国进口精炼铜共27.67万吨，环比增加7.41%，同比增加14.42%，1-5月进口总量为126.5万吨，累计同比减少10.59%。5月出口1.79万吨，环比大减33.27%，同比增加16.35%，1-5月出口总量为14.68万吨，累计同比减少5.91%。

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。

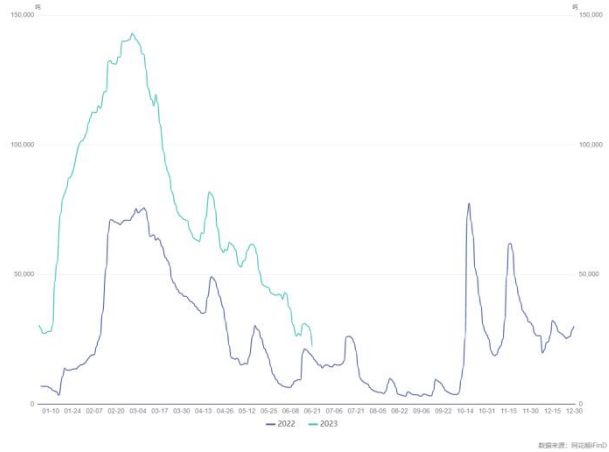
外电6月27日消息，智利国营铜公司Codelco周二表示，公司仍在评估该国中南部地区因天气原因停工对运营造成的影响。该公司补充说，暴雨过后，El Teniente铜矿的部分运转仍然暂停。

3. 库存数据

6月30日，上期所铜库存68295吨，较上周累库7889吨。6月30日上期所铜仓单库存18605吨，较上周减少1400吨。

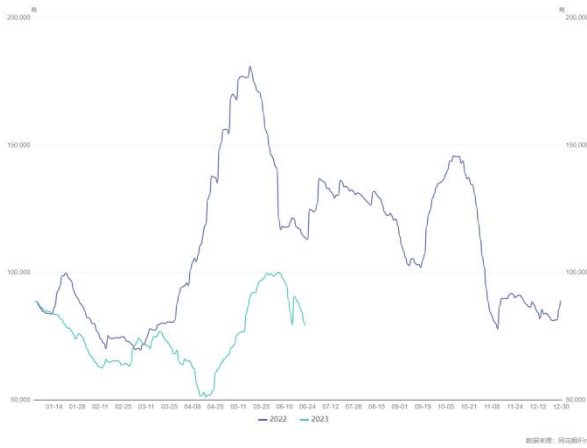


上期所铜库存总量



上期所铜仓单库存

6月30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33929短吨。



LME 铜库存



COMEX 铜库存

据Mysteel统计，6月29日上海、广东两地保税区铜现货库存累计8.45万吨，较26日增0.05万吨；上海保税区7.8万吨，较26日持平；广东保税区0.65万吨，较26日增0.05万吨；本周LME仓库注销货源集中到港，但陆续清关流进国内，保税区仓库入库有限，库存小幅增长。

据Mysteel统计，6月29日国内市场电解铜现货库存9.68万吨，较26日增0.91万吨；上海库存5.97万吨，较26日增0.51万吨；广东库存3.03万吨，较26日降0.45万吨；江苏库存0.20万吨，较26日持平。本周上海市场因进口铜陆续清关流入，加之月底企业回笼资金需求，采购情绪不佳，整体库存继续表现回升。

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

