

宏观上行 铜价高位震荡

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28日干净铜精矿TC92.9美元/干吨，现货TC基本稳定，较上周小幅下行，但仍处高位。上周国内电解铜产量23.10万吨，环比增加0.2万吨。本周产量增加因部分冶炼企业检修完成恢复生产，但仍有冶炼企业检修延期，因此产量小幅回升，符合前期预期。据SMM，上周国内主要精铜杆企业周度开工率为59.73%，较上周回落了10.14%，开工率大幅下滑，主因周内多家铜杆厂调节自身库存减产。叠加月末铜杆厂检修，对开工率影响较大。调研来看，月末下游采购以刚需为主，行业订单延续清淡行情。精铜杆行业资金占用成本较高，企业对库存的控制相对严格，由于近期消费趋弱，部分精铜杆厂被迫减产、检修来调节生产节奏，开工率波动较大。SMM预计经过上周减产调节，本周开工率会有所回升。另从近期的调研来看，当前不乐观的消费恐将延续至8月份。精废铜杆方面，本周精铜杆与再生铜杆价差缩小至1053元/吨，虽再生铜杆价格优势持续收敛，但其对精铜杆的冲击仍存。7月28日我的钢铁调研中国铜市情绪指数为54.4，较上周上升4.81。库存方面，国内交易所库存大幅去库，海外小幅累库，三大交易所及保税区显性库存总量环比回落1.5万吨，国内市场现货库存也有所下降。

宏观方面，美国制造业PMI反弹但仍低于荣枯线，美联储加息25bp符合市场预期。国内来看，中央会议提及适时调整优化房地产政策，加大宏观政策调控力度，国内稳步复苏预期未变，市场情绪有所上行。

综合来看，需求端还将持续弱势一段时间，供需短期偏宽松。海外需求仍偏弱，加息影响逐渐消退，铜上行动力不强。但国内政策刺激预期上行，国内经济长期复苏趋势未变，另外铜库存历史低位提供支撑，短期铜预计以高位震荡为主。

一、行情回顾

上周沪铜主力合约价格重心小幅上移，主要受宏观情绪影响较多。周五7月28日收于69100元/吨，较上周五涨幅约1.2%。伦铜周二小幅上行后周内维持高位震荡，周五收于8675美元/吨，较上周五涨幅约1.75%。



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：

美联储宣布加息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间上调至 5.25%-5.5%，为 2001 年以来的最高水平，符合市场预期。同时美联储主席鲍威尔表示，尽管美国自去年年中以来通胀有所放缓，但通胀率仍远高于 2% 的目标。分析认为，此次加息不代表本轮加息周期的结束，还要看未来美国通胀变化的情况，此外，加息仍将给美国经济带来下行压力。

数据显示，美国 7 月份制造业 PMI 初值从 6 月的 46.3 反弹至 49，为近三个月来的最高水平，强于市场预期的 46.4；制造业产出指数从 46.9 反弹至 50.2。不过，服务商业活动指数（服务业 PMI）初值则从 54.4 跌至 5 个月低点 52.4，市场原先预测这项数据将降至 54。这使得 7 月综合 PMI 产出指数（综合 PMI）初值录得 52，较 6 月的 53.2 下降了 1.2 点，弱于市场预期的 53，也是近 5 个月以来的最低水平。

7 月 24 日，中国政策科学研究会经济政策委员会副主任徐洪才接受红星新闻记者采访时表示，扩大国内需求现在重回重点工作之首。根本是要支持民营企业、中小微企业发展，稳就业，增收入。“稳就业”是会议提出要“提高到战略高度通盘考虑”的。对于房地产政策，会议还提出了“适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策”的新表述。易居研究院研究总监严跃进认为，这为下半年政策持续宽松、出大招明确了总体方向。

2. 供需消息：

本周 Mysteel 标准干净铜精矿 TC 指数 92.9-94.3 美元/干吨，周均 93.9 美元/干吨，较上周减少 0.3 美元/干吨。Mysteel 干净铜精矿（26%）现货价 2066-2127 美元/干吨，周均价 2106 美元/干吨，较上周增加 24 美元/干吨。铜精矿现货 TC 基本稳定，小幅下行，市场主流成交/可成交 TC 在 90 中低位。7 月 28 日 Mysteel 干净铜精矿 TC 92.9 美元/干吨。

2023 年 7 月 28 日 Mysteel 中国铜市情绪调研为 54.4，较上周上升 4.81。本周市场参与者情绪位于荣枯线上方。

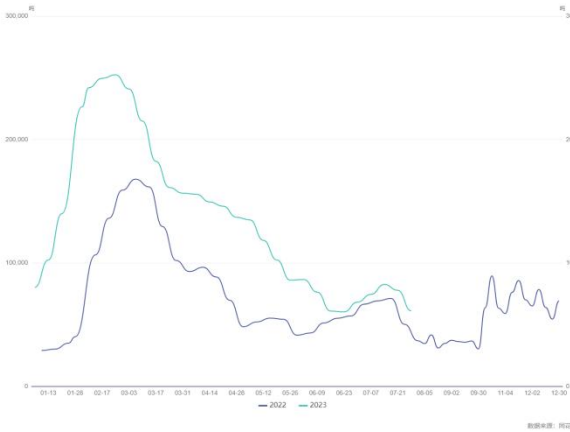
据海关总署数据显示，2023 年 6 月中国进口精炼铜（未锻轧铜含量 > 99.9935% 的精炼铜阴极及未锻轧其他精炼铜阴极）共 28.06 万吨，环比增加 1.39%，同比减少 21.21%

智利国家铜业公司（Codelco）上半年铜产量下降 14% 至 63.3 万吨；下调全年铜产量指引；自 2022 年年中以来，向各大工厂供应的矿物质量也一直影响到铜产量；二季度营收 36.3 亿美元，同比下滑 2.8%。智利铜业委员会（Cochilco）周三称，预计今年铜均价为每磅 3.85 美元，因对欧洲和美国的经济表现存疑。其在 5 月时预估铜价为每磅 3.90 美元。

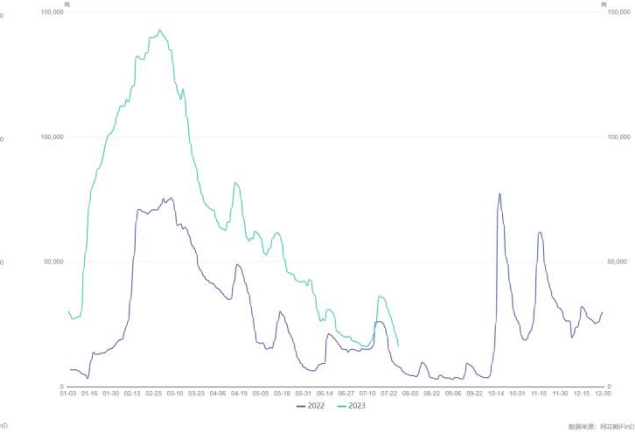
泰克资源将全年铜产量指导区间调降至 33-37.5 万吨，因其 QB2 项目的建设和投产延迟，此前指导区间为 39-44.5 万吨。泰克资源第二季度铜产量减少约 11% 至 6.4 万吨，实现价格同样下跌，至每磅 3.80 美元。销量减少 18% 至 6.2 万吨。

3. 库存数据

7月28日，上期所铜库存61272吨，较上周去库16608吨。7月28日上期所铜仓单库存16189吨，较上周减少15454吨。

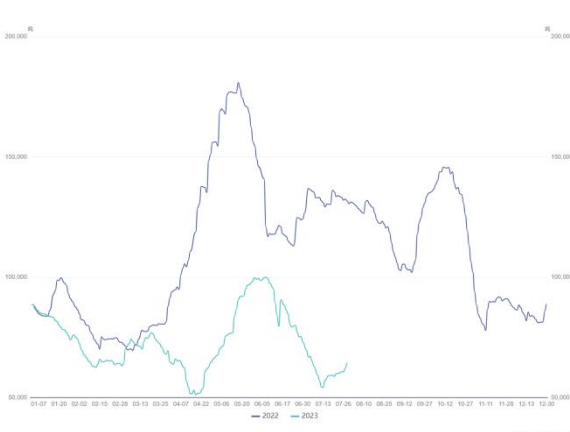


上期所铜库存总量

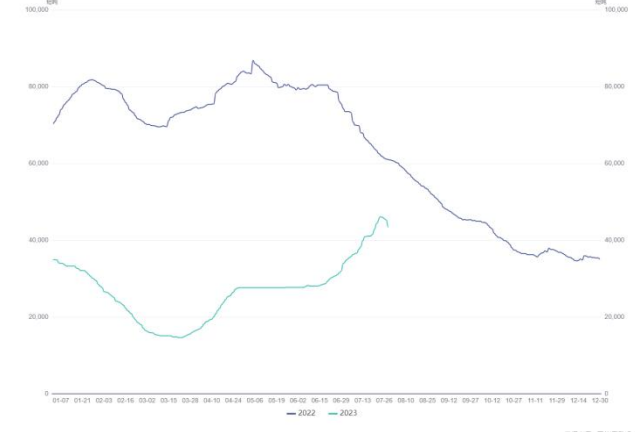


上期所铜仓单库存

7月28日，LME铜库存64425吨，较上周增加4525吨。7月28日COMEX铜库存总计43396短吨。三大交易所库存总量环比减少。



LME 铜库存



COMEX 铜库存

据mysteel调研，7月27日国内市场电解铜现货库存10.22万吨，较20日降2.19万吨，较24日降1.27万吨；上海库存7.26万吨，较20日降1.37万吨，较24日降0.72万吨；广东库存2.35万吨，较20日降0.48万吨，较24日降0.30万吨；江苏库存0.28万吨，较20日降0.19万吨，较24日降0.15万吨。国内各市场库存继续均表现下降，主因周内市场到货偏少，虽下游采购情绪未有明显起色，但供应增量较少，库存维持去库。

据mysteel调研，7月27日上海、广东两地保税区铜现货库存累计6.25万吨，较20日降0.15万吨，较24日降0.1万吨；上海保税区5.35万吨，较20日降0.25万吨，较24日降0.1万吨；广东保税区0.90万吨，较20日增0.1万吨，较24日持平；进口继续表现亏损，进口铜流入较少，保税区库存小幅下降。

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

