

经济数据不及预期政策利好释放 铜延续震荡

研究员

姓名：张珩

从业资格号：

F3084967

投资咨询号：

Z0018883

综述

供需方面来看，8月18日干净铜精矿TC93.2美元/干吨，还是处于高位，未来供应偏宽松。上周国内电解铜产量24.30万吨，环比增加0.40万吨，主因上个月冶炼企业检修影响生产逐步恢复，多数冶炼厂检修完成，维持正常高产。据SMM，上周国内主要精铜杆企业周度开工率为69.33%，较上周回升了1.22%。据调研，此次铜价重心下行，主要是大型线缆企业逢低补库比较明显，而中小型线缆厂订单则表现仍一般。漆包线方面，多数企业仍受市场需求疲软，订单增量不理想。整体看，精铜杆订单在铜价的刺激下有所好转，但增量未及预期。成品库存方面，铜杆厂库存大部分表现为正常或偏低，也是受到近期铜价重心下移，下游提货速度加快影响。精废价差方面，SMM数据显示精废铜杆价差持续缩小，再生铜杆价格优势被削弱，推升了精铜杆行业开工率。库存方面，上周上海电解铜社会库存出库量表现上升，周累计出库4.90万吨，环比增加0.08万吨；上海市场出库较上周变化不大，周内下游逢低采购情绪仍表现尚可，但周尾铜价重新走高，市场成交受抑，出库量下滑。三大交易所及保税区库存环比去库约1万吨，仍处于较低水平。

宏观方面，美国7月零售数据和新屋数据小幅超预期，美国通胀压力仍存，海外其他国家经济下行压力仍然较大。国内方面，7月地产数据不佳，且近期地产企业负面新闻频出，市场危机情绪有所上行，政策方面央行再度调降了中期借贷便利的中标利率。

综合来看，铜价下行引起的订单增量未及预期，铜基本面需求端仍较弱，且前期国内外宏观利好情绪基本释放，海外加息仍有不确定性，美元指数维持强势，铜价上方承压。但国内政策支持预期仍存，全球总库存仍较低，短期预计维持震荡走势。

一、行情回顾

上周沪铜主力合约呈震荡走势，周五 8 月 18 日收于 68000 元/吨，较上周五收盘价基本持平，近两周沪铜都处于震荡走势，但价格重心较前期 70000 元高位有小幅下移。伦铜近两周呈震荡偏弱走势，上周周尾小幅反弹，周五收盘价 8276 美元/吨。



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7月会议纪要显示，大多数美联储官员仍将高通胀视为美国经济的持续威胁，认为可能需要进一步加息。纪要显示，“与会者仍致力于将通胀率降至2%的目标”，政策制定者一致同意将利率提高到5.25%至5.50%范围。“大多数参与者认为，通胀率存在严重的上行风险，可能需要进一步收紧货币政策。”

7月美国零售销售额环比增长0.7%，高于市场普遍预期。数据显示，7月零售销售额环比增长0.7%，高于6月0.3%的增幅，零售销售额数据连续4个月实现增长。剔除汽车、零部件和加油站销售额，7月零售销售额增长达1%。

美国商务部公布7月份新屋开工数增至折合年率145.2万套，预估为145万套，而6月份为139.8万套，数据略超预期。7月份新屋开工数增长3.9%，6月份为下降11.7%。

8月15日，人民银行开展2040亿元公开市场逆回购操作和4010亿元中期借贷便利(MLF)操作。其中，逆回购中标利率为1.80%，较此前下降10个基点；MLF中标利率为2.50%，较此前下降15个基点。同日，人民银行下调常备借贷便利利率，各期限均下调10个基点。

中国7月社会消费品零售同比增速继续放缓。8月15日国家统计局公布数据显示：7月份，社会消费品零售总额36761亿元，同比增长2.5%，前值3.1%。1—7月份，社会消费品零售总额264348亿元，同比增长7.3%。住房相关类消费持续走弱，7月建筑及装潢材料类零售同比下滑11.2%。

7月规模以上工业增加值同比实际增长3.7%，环比增长0.01%。1—7月，全国固定资产投资(不含农户)285898亿元，同比增长3.4%，环比下降0.02%。

2. 供需消息:

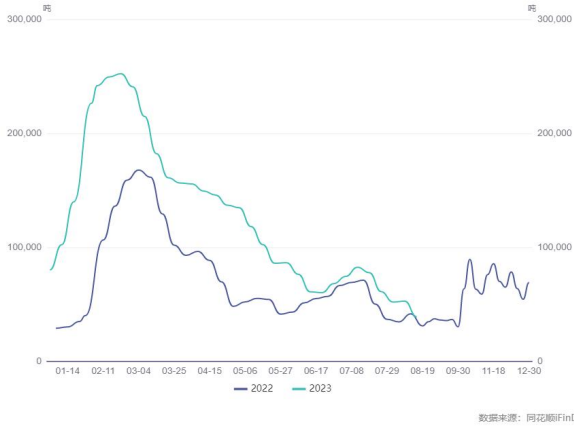
本周Mysteel标准干净铜精矿TC指数93.2-93.7美元/干吨，周均93.6美元/干吨，较上周减少0.2美元/干吨。Mysteel干净铜精矿(26%)现货价2008-2037美元/干吨，周均价2042美元/干吨，较上周减少25美元/干吨。铜精矿现货TC仍震荡盘整，市场交投较为清淡。8月18日Mysteel干净铜精矿TC93.2美元/干吨。

2023年8月18日Mysteel中国铜市情绪调研为51.89，较上周上涨0.89。本周市场参与者情绪位于荣枯线上方。

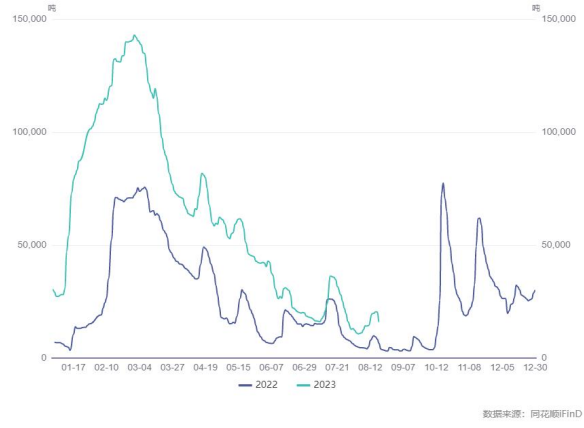
国家统计局数据显示，1—7月份，全国商品房销售额70450亿元，同比下降1.5%；商品房销售面积66563万平方米，同比下降6.5%。从7月单月数据来看，销售面积和金额增速均“由正转负”。7月全国商品房销售面积7048万平方米，环比下降46.1%；销售金额7358亿元，环比下降44.7%，创今年以来单月成交新低。

3. 库存数据

8月18日，上期所铜库存39210吨，较上周大幅去库13687吨。8月18日上期所铜仓单库存15936吨，较上周增加1522吨。

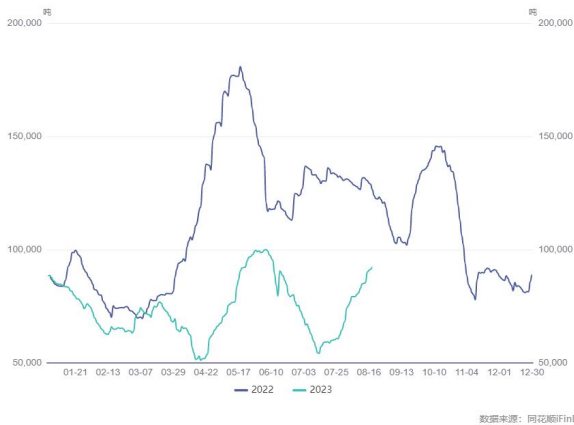


上期所铜库存总量

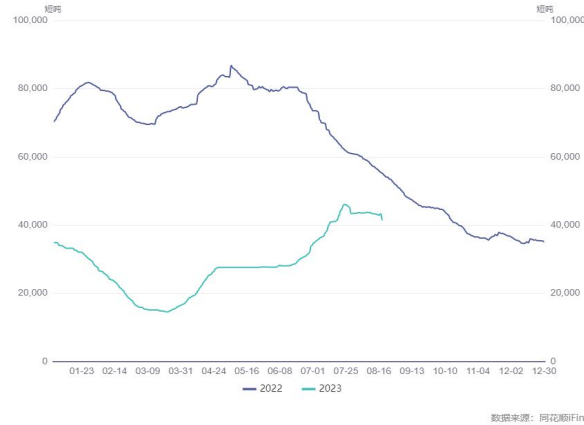


上期所铜仓单库存

8月18日，LME铜库存92200吨，较上周增加7300吨。8月18日COMEX铜库存总计41444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,8月17日国内市场电解铜现货库存8.70万吨,较10日降1.07万吨;上海库存5.53万吨,较10日降0.69万吨;广东库存2.33万吨,较10日降0.33万吨;江苏库存0.26万吨,较7日增0.05万吨,较14日持平。国内各地区周内库存变化不大,其中上海地区因近期进口比价转好,仍有部分进口铜流入,但周内沪铜震荡走低,下游接货情绪亦有所回升,整体库存小幅增加。

据mysteel调研,8月17日上海、广东两地保税区铜现货库存累计6.65万吨,较14日降0.53万吨;上海保税区5.75万吨,较14日降0.45万吨;广东保税区0.90万吨,较14日降0.08万吨;近期进口比价持续转好,进口表现盈利,保税区仓单出库有所增加,库存因此下降。

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

