

美元指数强势铜价承压

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，9月22日干净铜精矿TC91.6美元/干吨，较上周变化不大。CSPT小组周五敲定四季度现货铜精矿采购指导加工费为95美元/吨及9.5美分/磅，较2023年三季度现货铜精矿采购指导加工费95美元/吨及9.5美分/磅保持不变，小幅高于市场预期。上周国内电解铜产量24.1万吨，整体冶炼端继续维持正常高产。据SMM，国内主要精铜杆企业周度开工率录得69.89%，较上周回落2.89%。周内铜价重心回落，部分下游开启节前备货动作，精铜杆消费实际较上周有所转好，开工率回落主因华南地区铜杆企业生产节奏放缓所致。本周精铜杆开工率出现地域分化。具体来看，华南地区的精铜杆企业表示今年国庆放假时间较往年要长，计划下周才开始备货，本周以控制成品库存量为主，因此生产节奏并不快，周内有大型铜杆企业设备并未开足，因此对开工率拖累较大。华东地区则表现较好，从企业反馈来看，下游部分线缆厂有因假期放假需提前备货，因此本周生产节奏加快，对铜杆的需求增加。周内铜价回落后，下游采购需求增强，推动精铜杆企业开工积极性。整体看，国庆节前精铜杆企业多根据自身排产调整生产节奏，预计将在本周迎来备货高峰。成品库存方面，上周精铜杆行业成品库存持续下降。截止周四，21家精铜杆厂成品库存量下降3500吨，较上周大幅回落6%。库存方面来看，三大交易所及保税区库存环比小幅增加。

宏观方面，美联储9月暂停加息符合预期，但点阵图和发言均暗示利率会保持高位更久，美元指数走强。国内方面，LPR维持前值符合预期，但逆回购方面以净投放为主，短期流动性偏宽松，政策支持仍存。

综合来看，海外政策压制铜价，国内宏观支撑铜价，短期宏观或偏中性；供需层面来看，铜价重心下行加之节前备货需求，预计会有订单增量，但下游旺季需求能否恢复至预期水平还需观望，铜价预计维持震荡。

一、行情回顾

上周铜价整体震荡下行，沪铜主力价格运行于 67500-69520 元/吨区间，周五收盘价 68210 元/吨，较上周收盘价跌幅约 2.2%，伦铜也是震荡下行。主要由于美联储偏鹰派态度使得美元指数明显上行，压制铜价，且需求仍未恢复至旺季预期。



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：

当地时间 9 月 18 日，根据美国财政部发布的数据，美国国债总额于 18 日首次超过 33 万亿美元，中国 7 月份持有的美国国债为 8218 亿美元，环比减少 136 亿美元，为连续第四个月减持。日本 7 月份持有的美国国债为 1.1125 万亿美元，环比增加 69 亿美元。

美国财政部长耶伦在联大会议间隙期间接受采访表示，如果日本的干预是为了平滑波动，而不是为了影响汇率水平，那么日本支撑日元的任何干预都是可以理解的，这或暗示耶伦不会阻止日本进行外汇干预。

联储维持利率在 5.25%-5.5% 区间不变，点阵图则比想象中更鹰：预计今年会再加息一次，明年降息幅度较上次收窄 50 个基点，并大幅上调美国今年经济预期走势。鲍威尔在发布会上继续为潜在加息留有余地，并称软着陆是合理的前景。截至今晨，利率期货定价美联储 11 月加息的概率为 30%，首次降息在明年 9 月份出现，明年底利率将至 4.76%。

9 月 20 日，人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布 2023 年第 9 期贷款市场报价利率（LPR），其中 1 年期 LPR 为 3.45%，5 年期以上 LPR 为 4.2%，均维持前值不变。

2. 供需消息：

9 月 22 日当周 Mysteel 标准干净铜精矿 TC 指数 91.4-92.2 美元/干吨，周均 91.7 美元/干吨，较上周减少 0.7 美元/干吨。9 月 22 日 Mysteel 干净铜精矿 TC 91.6 美元/干吨。

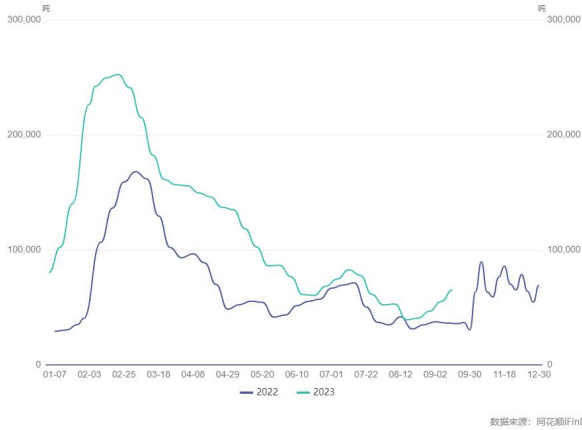
世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2023 年 7 月，全球精炼铜产量为 220.48 万吨，精炼铜消费量为 215.95 万吨，供应过剩 4.53 万吨。2023 年 7 月全球铜矿产量为 181.64 万吨。

据了解，CSPT 小组今日（9 月 22 日）召开季度会议，敲定 2023 年第四季度铜精矿现货采购指导加工费为 95 美元/干吨及 9.5 美分/磅，与 2023 年三季度持平。

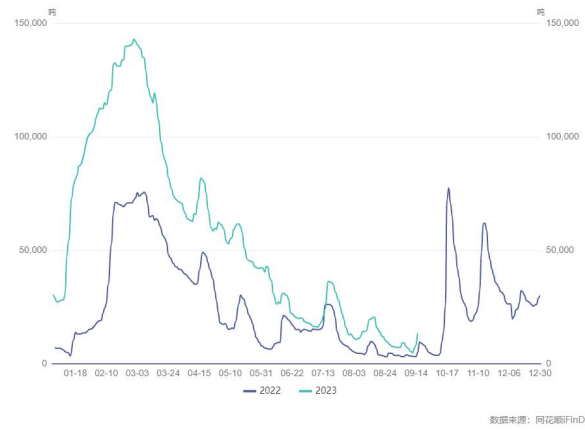
中国 8 月铜矿砂及其精矿进口量为 2697104 吨，环比增 36.55%，同比增 19.88%，创下单月进口量纪录最高。其中智利输送量环比大增逾七成至 862766 吨，重新夺回头号供应国地位，秘鲁供应量同样增加，环比增逾四成至 792863 吨。当前国内铜精矿加工费仍然维持在 90 美元/干吨之上水平，铜精矿供需偏宽松。

3. 库存数据

9月22日，上期所铜库存54147吨，较上周减少10981吨。9月22日上期所铜仓单库存13891吨，较上周增加290吨。

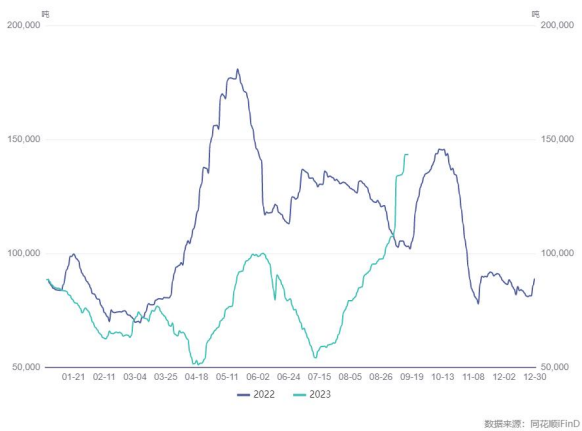


上期所铜库存总量

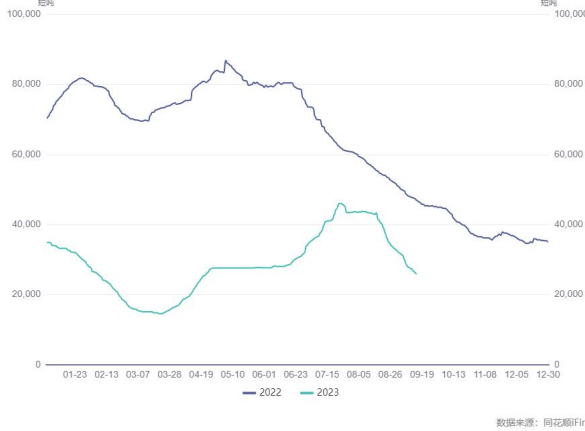


上期所铜仓单库存

9月22日，LME铜库存162900吨，较上周增加19525吨。9月22日COMEX铜库存总计25362短吨。海外库存持续累库，较去年同期累库时间略有提前。



LME 铜库存



COMEX 铜库存

据mysteel调研,9月21日国内市场电解铜现货库存8.97万吨,较18日降0.84万吨;上海库存6.68万吨,较18日降0.15万吨;广东库存1.28万吨,较18日降0.33万吨;江苏库存0.58万吨,较18日降0.31万吨。周内铜价震荡下跌,部分下游企业逢低备货情绪显现,且进口铜流入有限,国内库存因此均表现下降。

据mysteel调研,9月21日上海、广东两地保税区铜现货库存累计4.22万吨,较18日降0.05万吨;上海保税区3.52吨,较18日降0.15万吨;广东保税区0.70万吨,较18日增0.1万吨;周内进口比价持续收窄,保税区仓单仍有所出库,但因国内升水较弱,出库量有限,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

