

# 宏观情绪暂稳，短期铜价或进入震荡整理

一周集萃-沪铜

研究中心

2024年08月11日



## 要点：宏观情绪暂稳，短期铜价或进入震荡整理

### ➤ 行情回顾

本周铜价整体仍延续跌势，CU2409收盘71670元/吨，周跌幅2.75%，波动区间70590-73980元/吨。

### ➤ 逻辑观点

**宏观面，全球经济尤其是美国的不确定性仍将影响风险偏好。**尽管美国就业降温、失业率上升，但美国经济基本面仍有一定韧性，不宜轻言美国“落入衰退”。二季度GDP环比折年增长2.8%，高于预期，8月8日周四，美国劳工部公布的数据显示，美国8月3日当周首次申请失业救济人数23.3万人，低于预期24万人，低于前值24.9万人。后续仍需关注更多经济数据，如果数据继续走弱，衰退预期交易可能再度升温。

**基本面，近期LME铜库存持续累增给价格带来一定下行压力；国内7月精炼铜产量依旧保持高位102.82万吨，同比+11.05%，短期市场供应仍偏宽松。但铜矿TC再次走低，中期冶炼供应或仍面临较大挑战，持续关注冶炼厂生产动态。此外，铜价出现大幅下跌，叠加783号文实施使得部分再生铜杆需求转移至电解铜杆需求，国内库存继续去化。**截至8月9日，SHFE铜库存286305吨，较上周五减少8836吨；SMM全国主流地区铜库存环比周一下降1.01万吨至33.84万吨,连续4周周度去库；SMMTC进口铜精矿现货报价6.12美元，较上一期的6.55美元减少0.43美元。

### ➤ 行情展望及投资建议

宏观面，短期宏观情绪暂稳，价格继续大幅下挫动力不强，但全球经济尤其美国的不确定性仍将影响风险偏好，限制价格反弹空间。基本面，LME铜库存大幅增加凸显当前市场宽松格局，但废铜供应在国内政策约束下有所收紧，促进精铜消费，国内库存延续去化态势，短期价格或企稳震荡为主，上方空间暂不乐观，国内库存压力缓解或有利于现货升水有所走强。下周沪铜主波动区间参考71000-73000元/吨。

### ➤ 风险提示

全球经济继续走弱（下行风险）；铜矿端干扰超预期（上行风险）

# 目 录

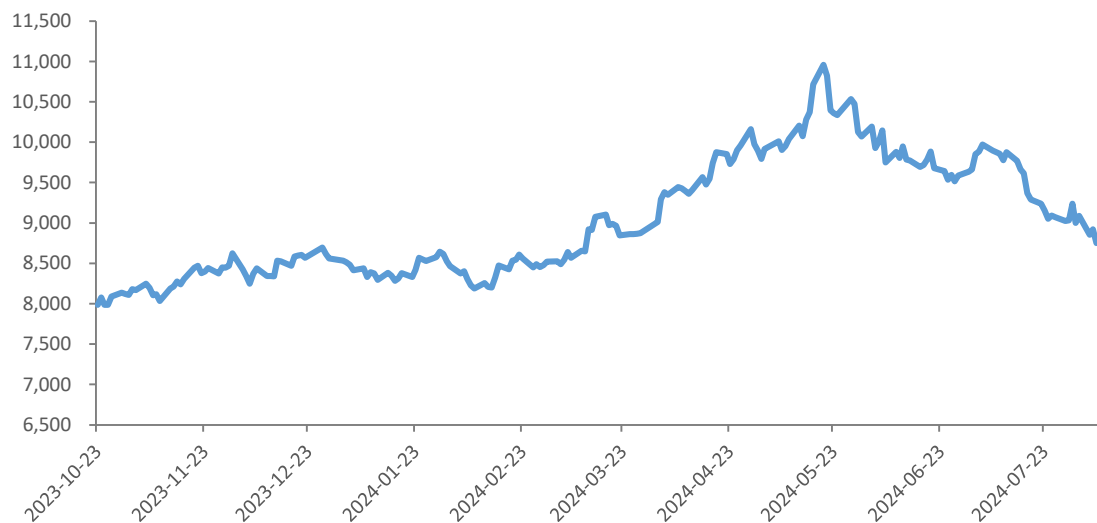
-  01 行情回顾
-  02 宏观面
-  03 供需面
-  04 库存与基差
-  05 资金表现
-  06 行业/产业动态

# 第一部分 行情回顾



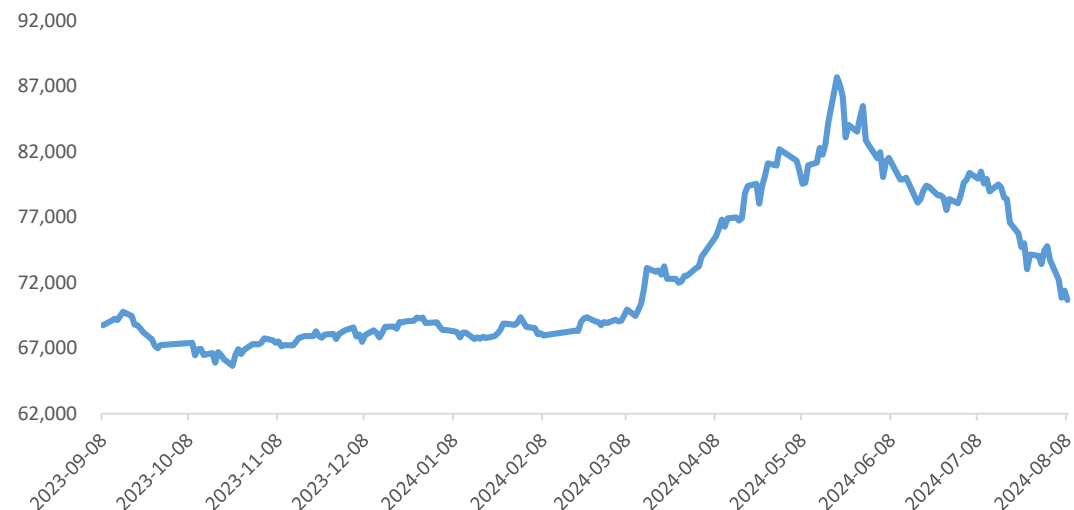
# 行情回顾：周内铜价大幅下跌后震荡整理为主

## LME铜价



期货收盘价(电子盘):LME3个月铜

## 沪铜主力



期货收盘价(活跃合约):阴极铜

数据来源: Wind 广州期货研究中心

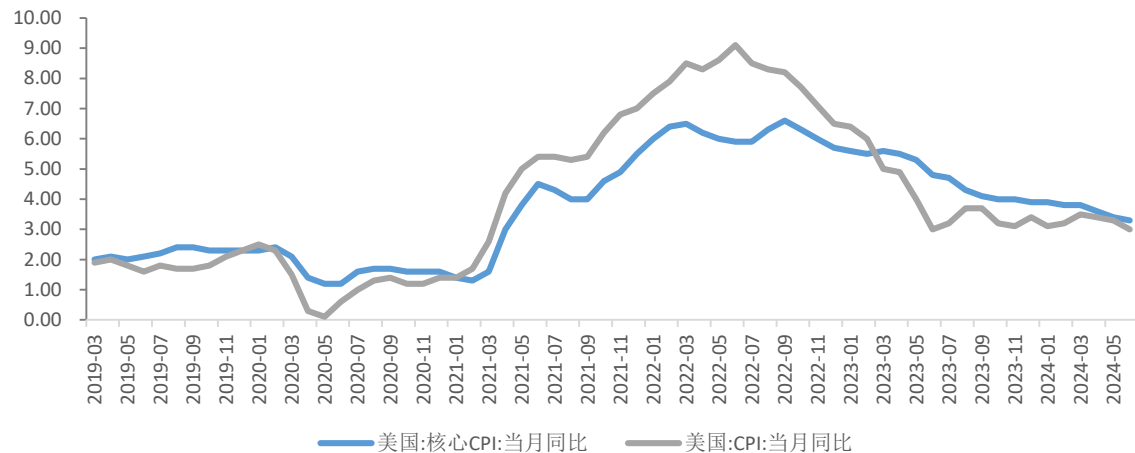
- ✓ 本周铜价整体延续跌势，8月5日受避险情绪影响，全球股市遭遇“黑色星期一”，主要股指受重挫，大类资产出现大幅下跌。这场风暴始于市场对美国经济衰退的担忧，叠加日央行加息提高资本套利成本，降低风险偏好，引发全球避险情绪升温和资产价格巨震，铜价带动整体有色大幅下挫，随后恐慌情绪有所消化，铜价震荡整理为主。
- ✓ 截至8月9日下午收盘，CU2409收盘71670元/吨，周跌幅2.75%，波动区间70590-73980元/吨；LME收盘8899美金/吨，周跌幅2.09%，波动区间8714-9171美金/吨。

## 第二部分 宏观面

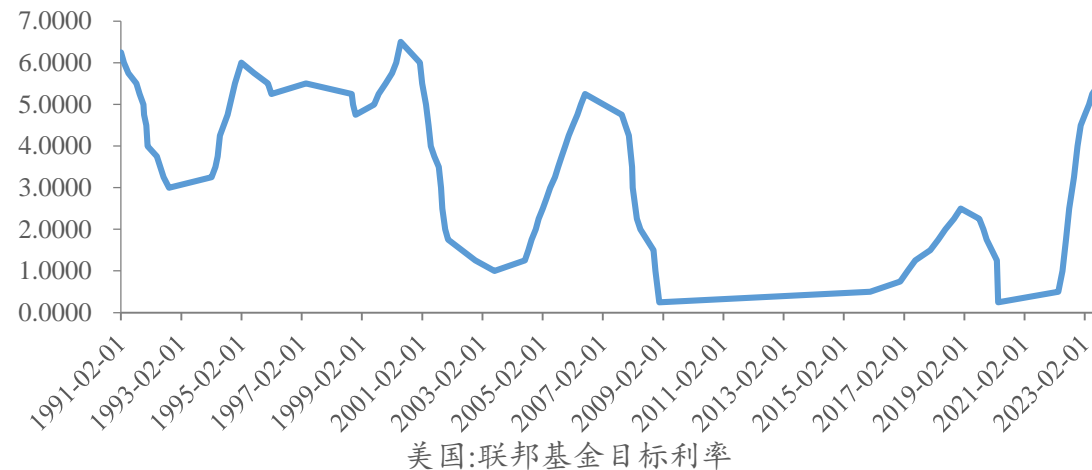


# 宏观面：美国经济数据继续走弱，但实际是否衰退仍存不确定性

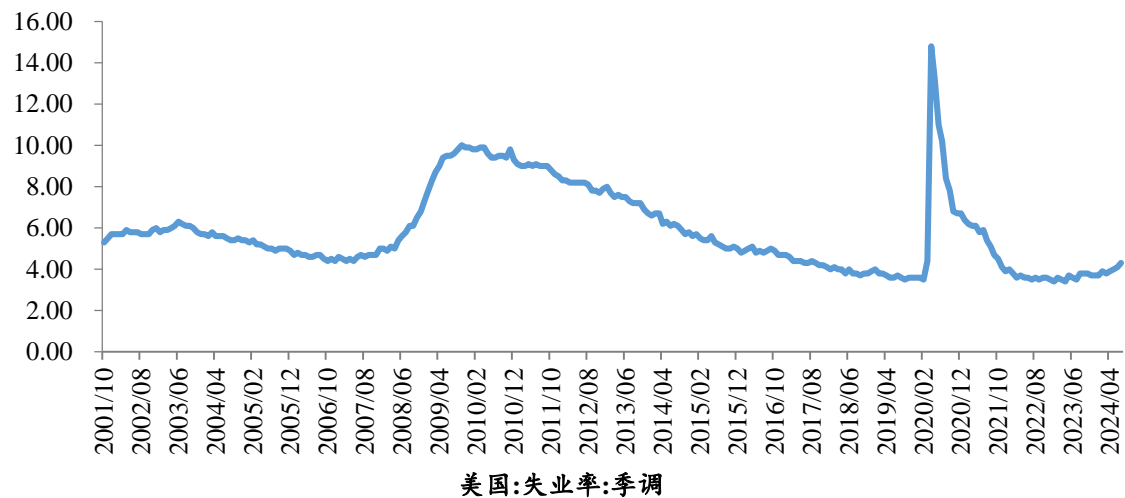
## 美国通胀数据



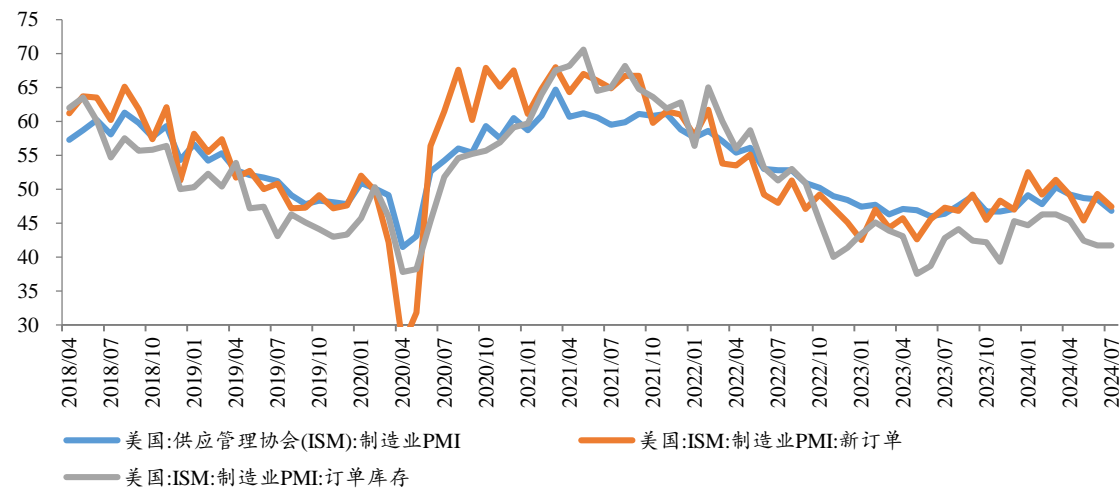
## 美国联邦基金目标利率



## 美国失业率

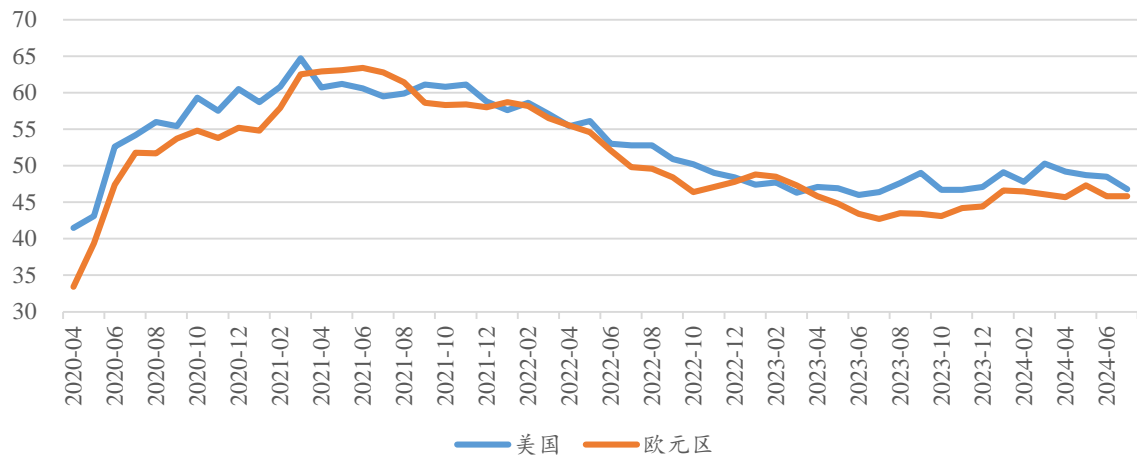


## 美国ISM制造业

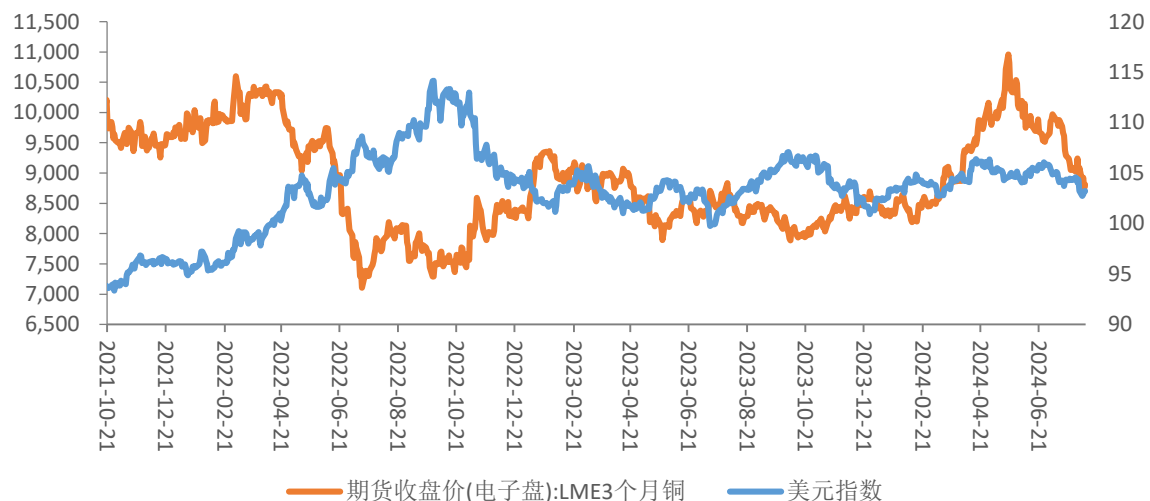


# 宏观面：美国经济数据继续走弱，但实际是否衰退仍存不确定性

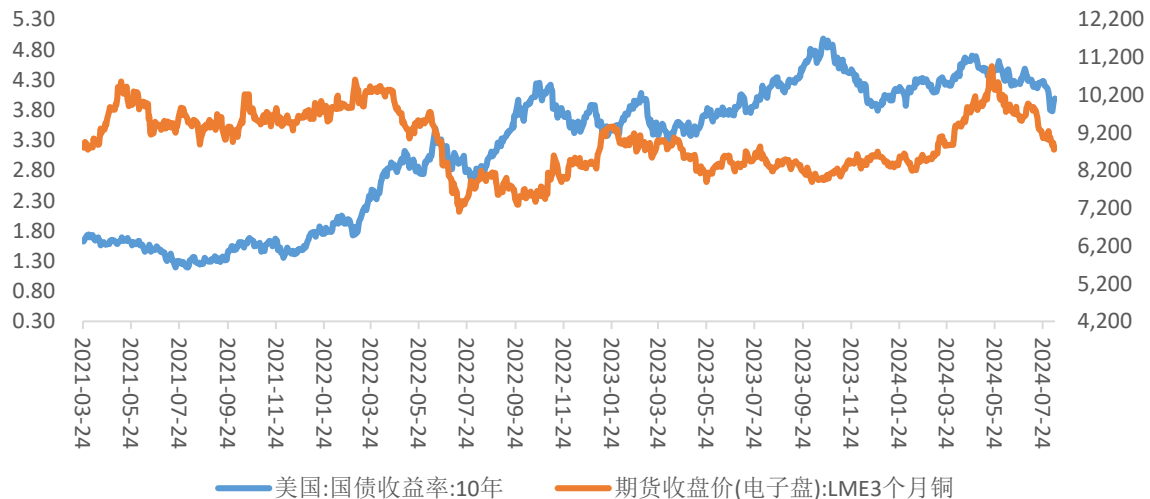
## 美国欧洲制造业PMI



## 美元指数与LME铜价



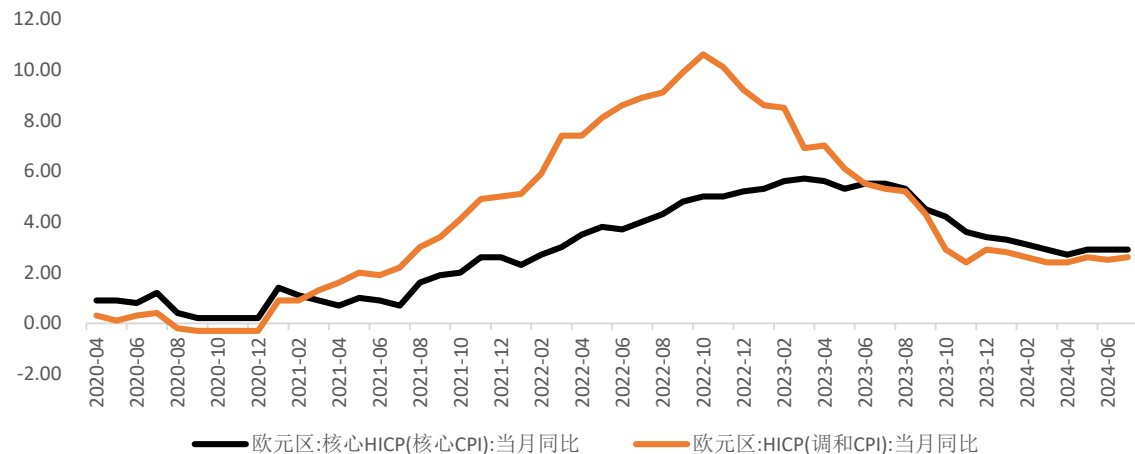
## 美国10年期国债收益率与铜价



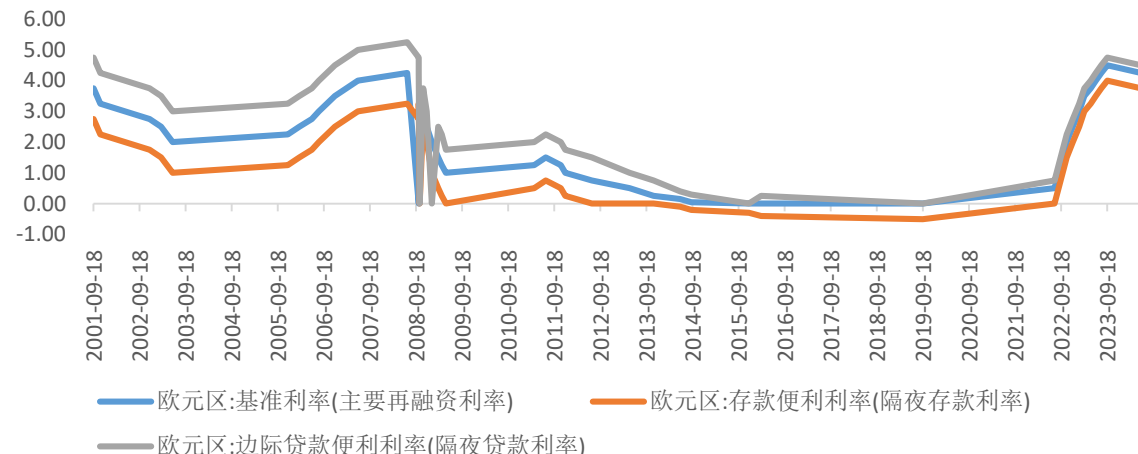


# 宏观面：欧洲经济持续弱复苏

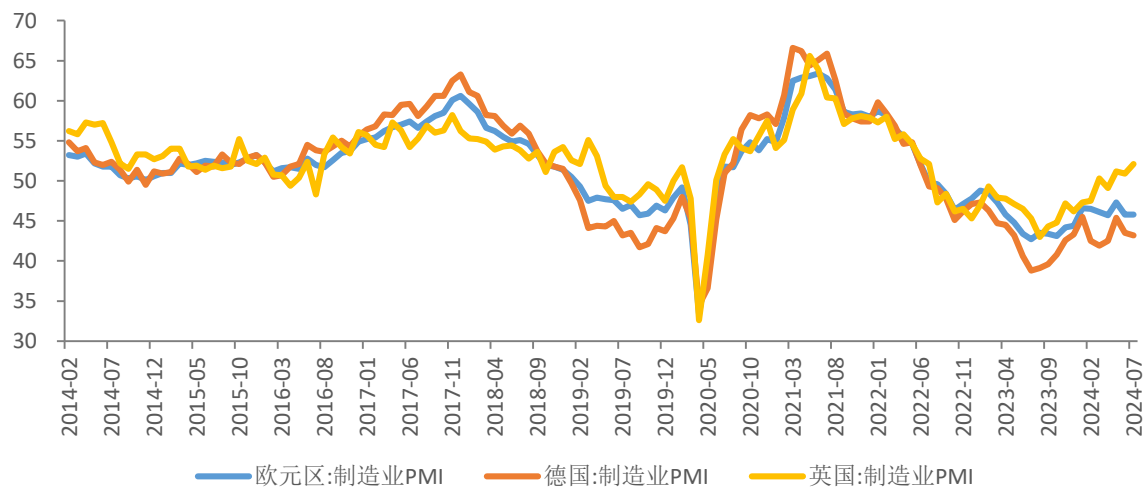
## 欧元区通胀数据



## 欧元区基准利率



## 欧元区制造业PMI

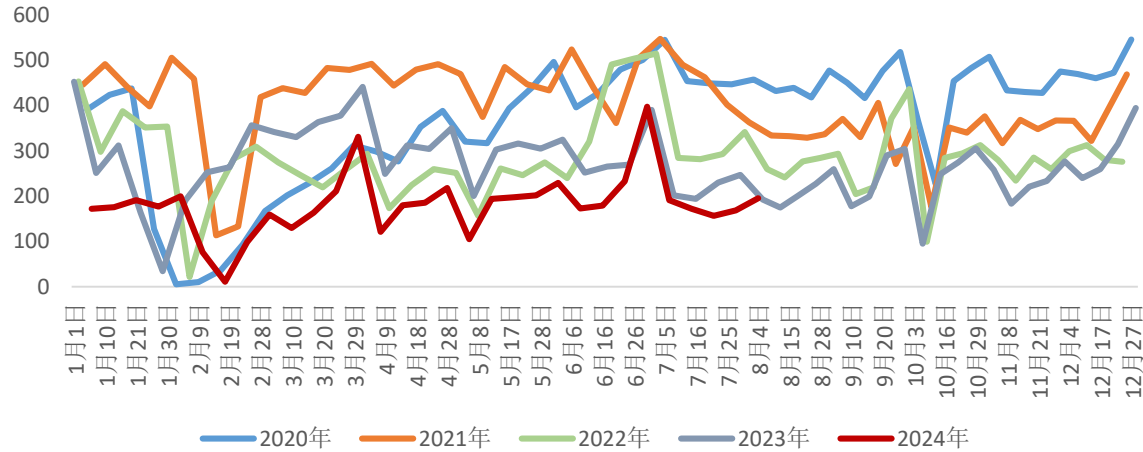


## 欧元区GDP增速

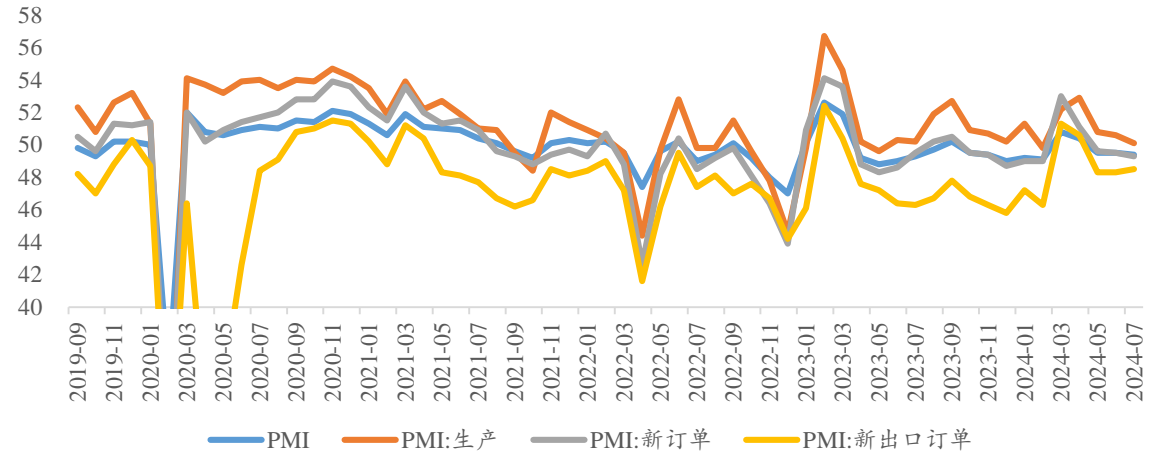


# 宏观面：国内需求延续偏弱，地产仍是拖累项

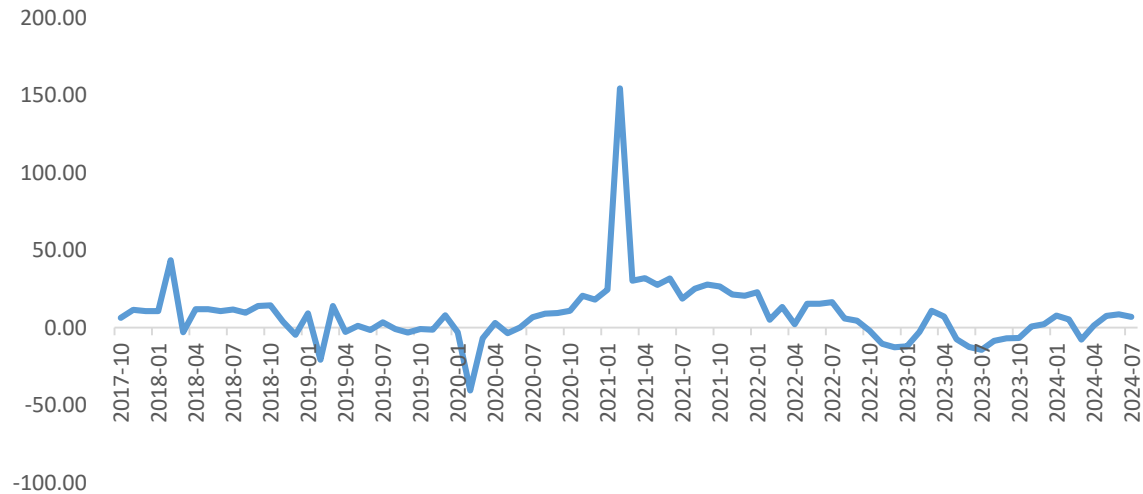
## 30大中城市:商品房成交面积:当周值



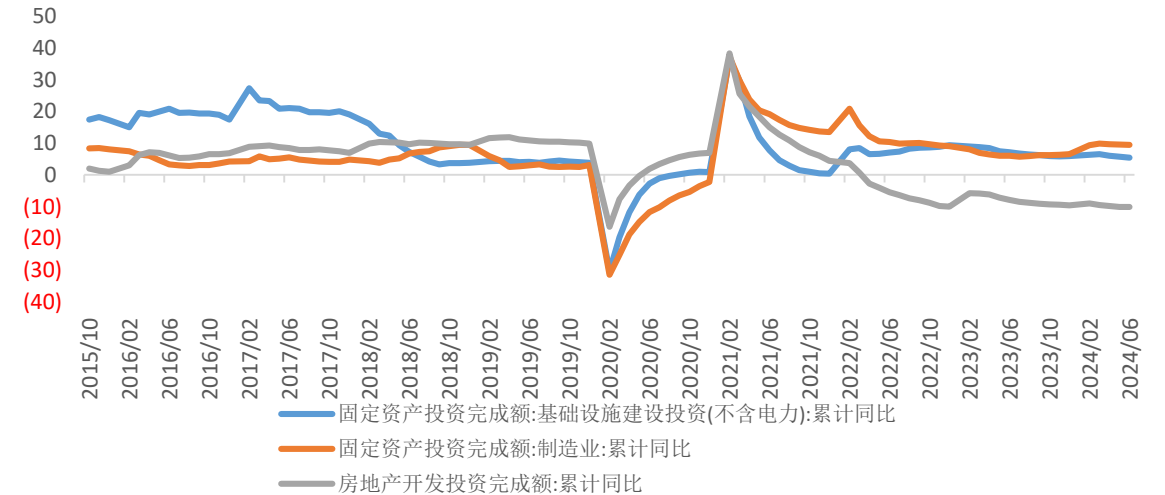
## 中国官方制造业PMI



## 出口金额：当月同比



## 中国固定资产投资

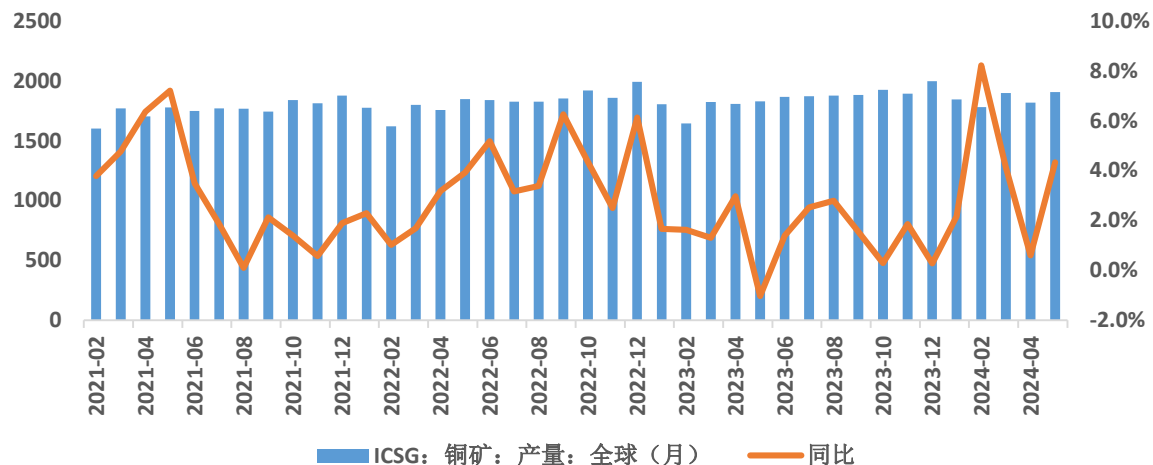


# 第三部分 供需面

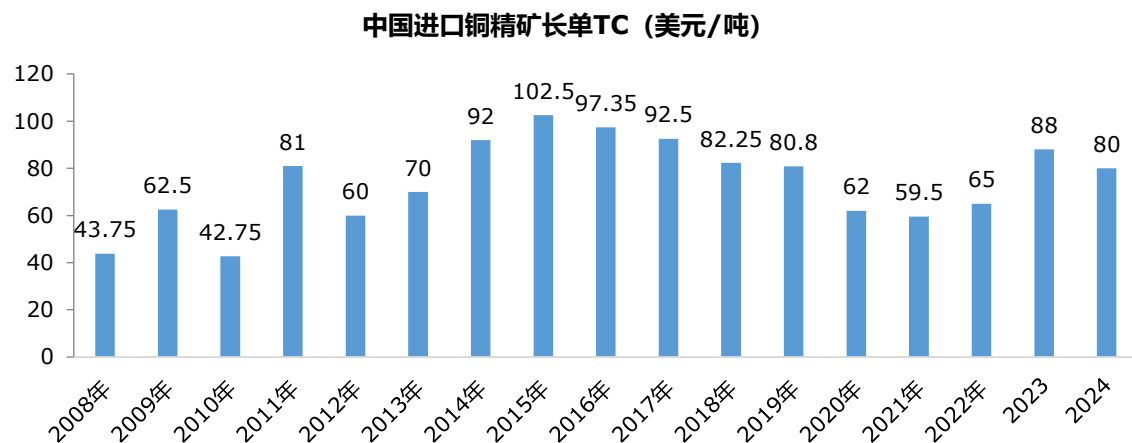


# 铜矿端：进口铜精矿现货指数小幅反弹后再度回落

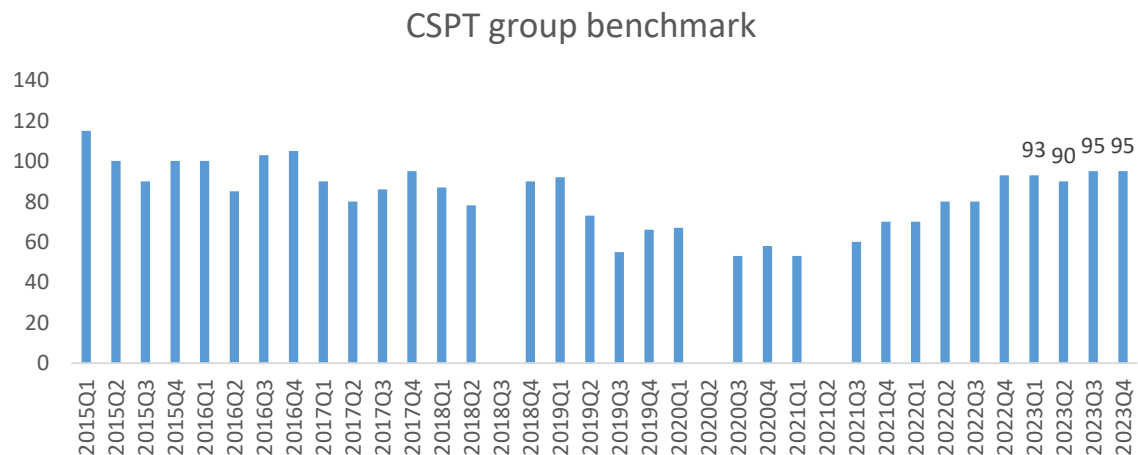
## 全球铜矿产量



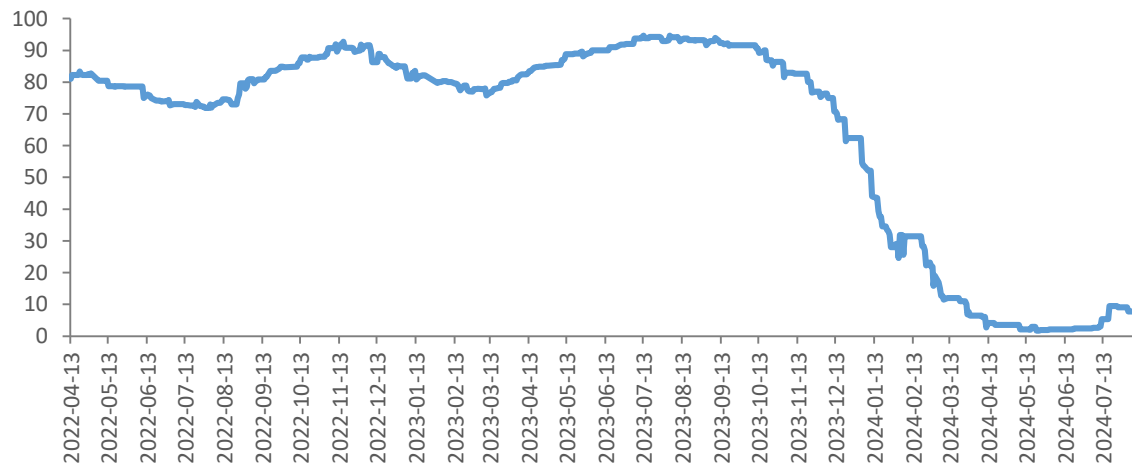
## 中国进口铜精矿长单TC



## CSPT季度铜矿加工费指导价

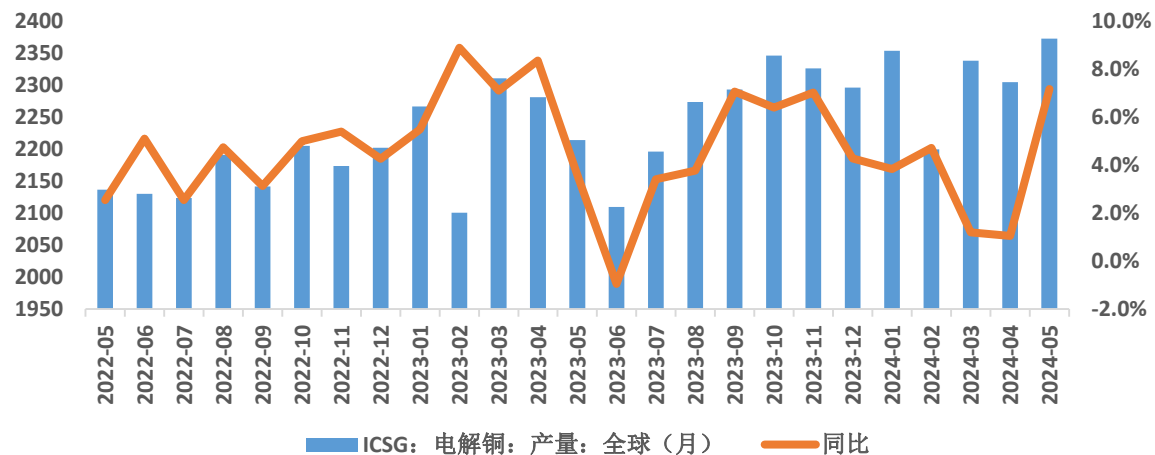


## 进口铜精矿现货指数

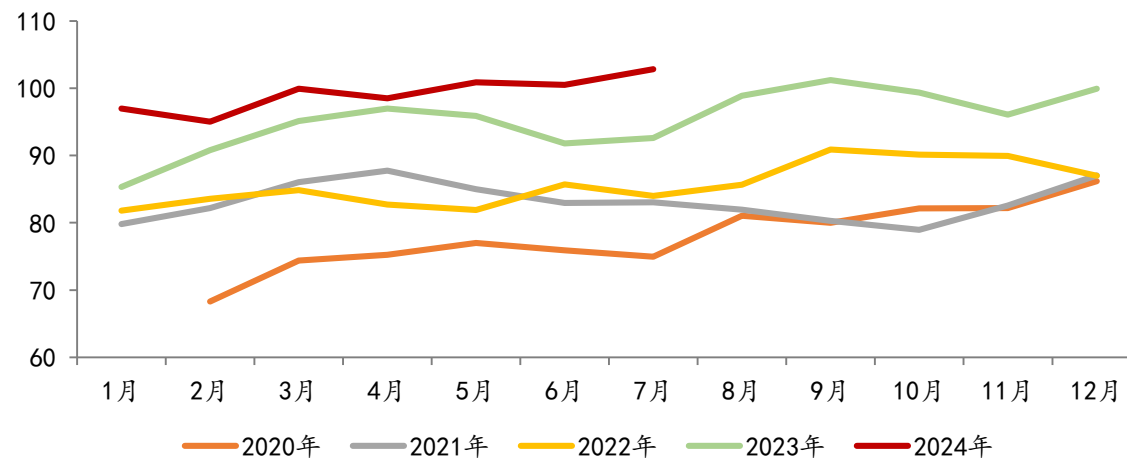


# 冶炼端：1-7月国内精铜产量+7.11%，7月产量102.8万吨，同比+11.05%

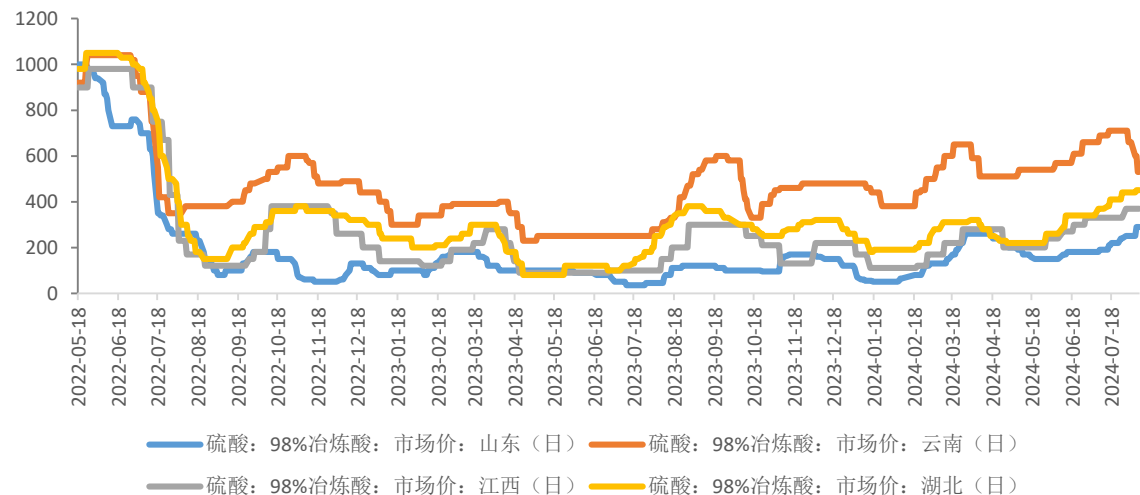
## 全球精铜产量



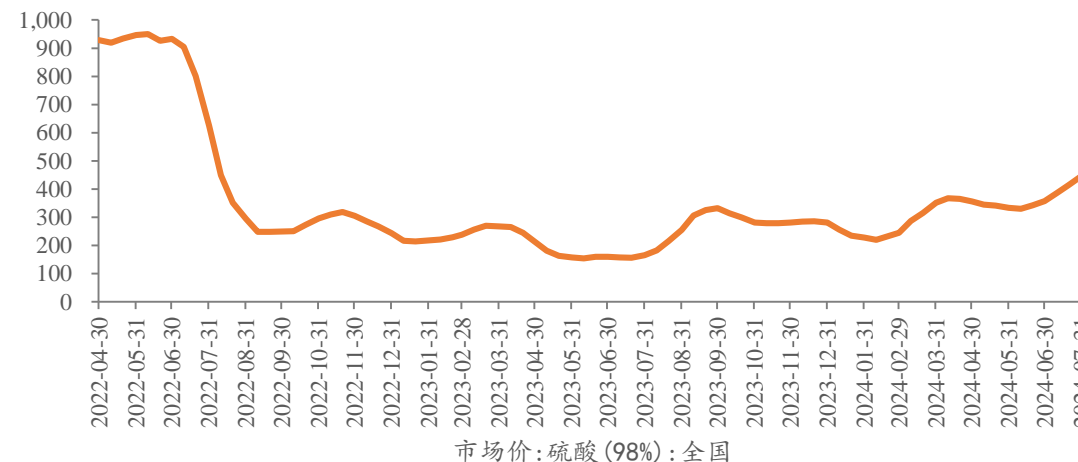
## SMM中国精炼铜产量



## 各区域硫酸价格



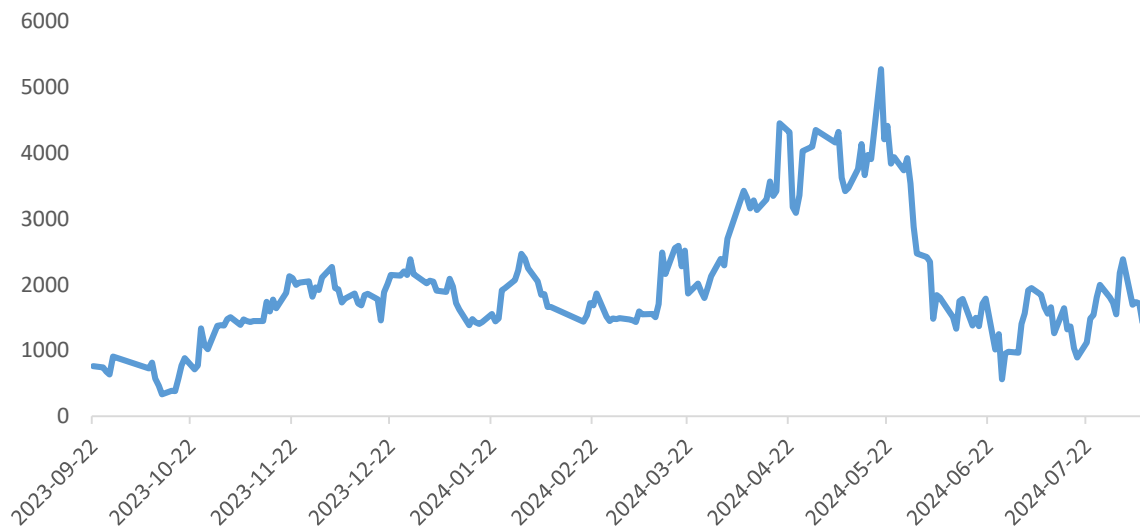
## 市场价:硫酸(98%):全国



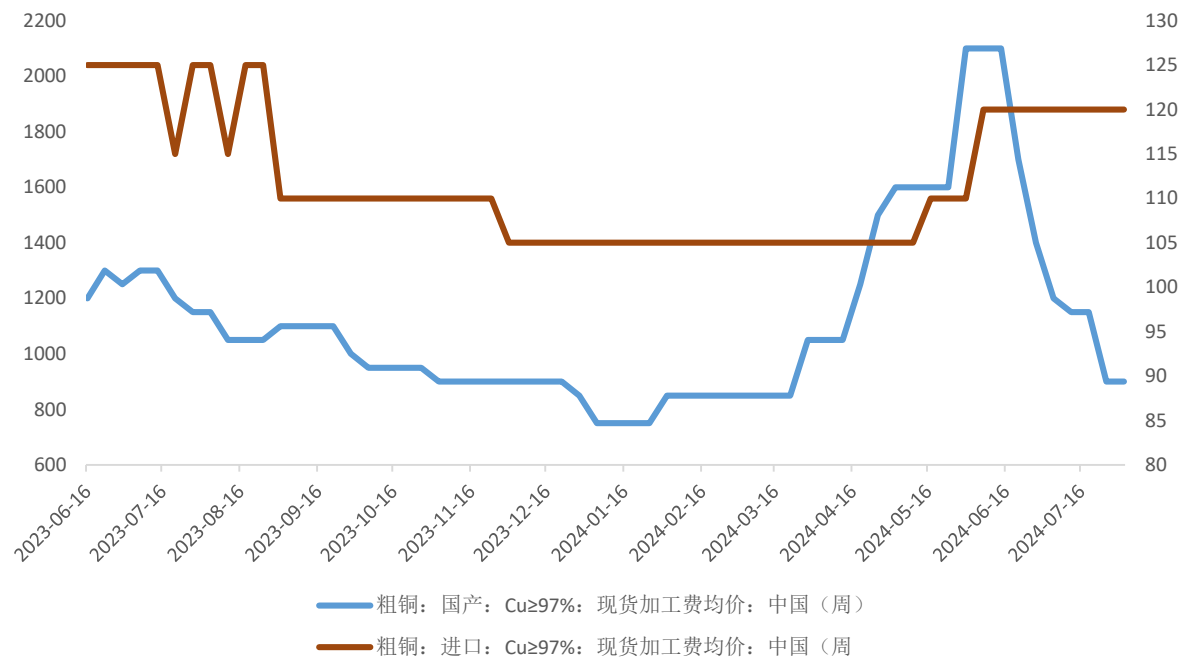
# 精废价差伴随铜价下跌走低，粗铜加工费高位下调，废铜及粗铜流通转紧

## 精废价差

主流市场：精废铜：价差：广东（日）

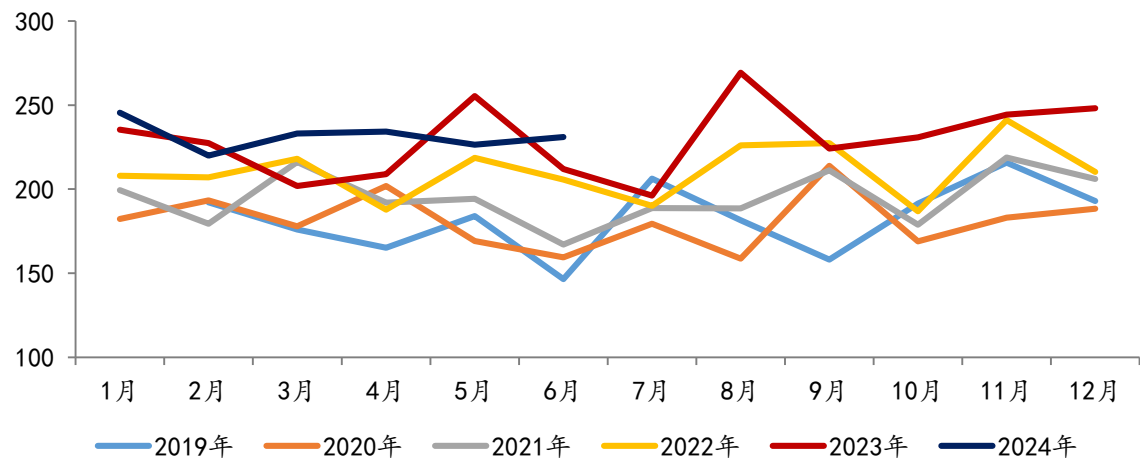


## 粗铜加工费

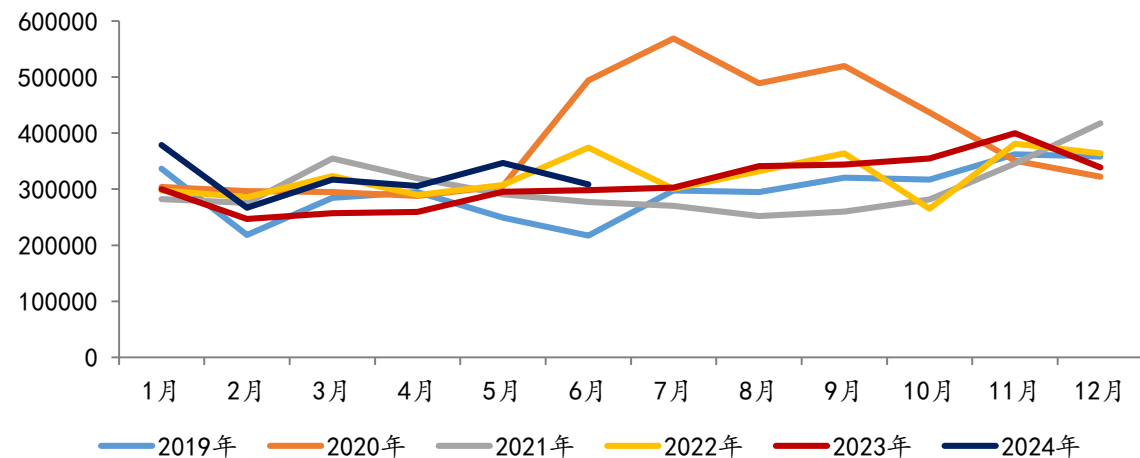


# 进口铜分项情况

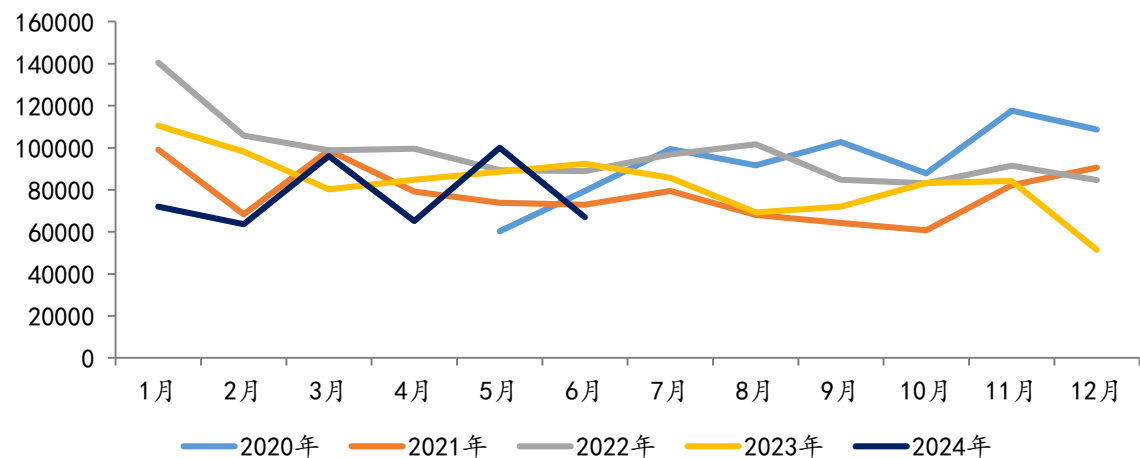
## 铜矿进口量



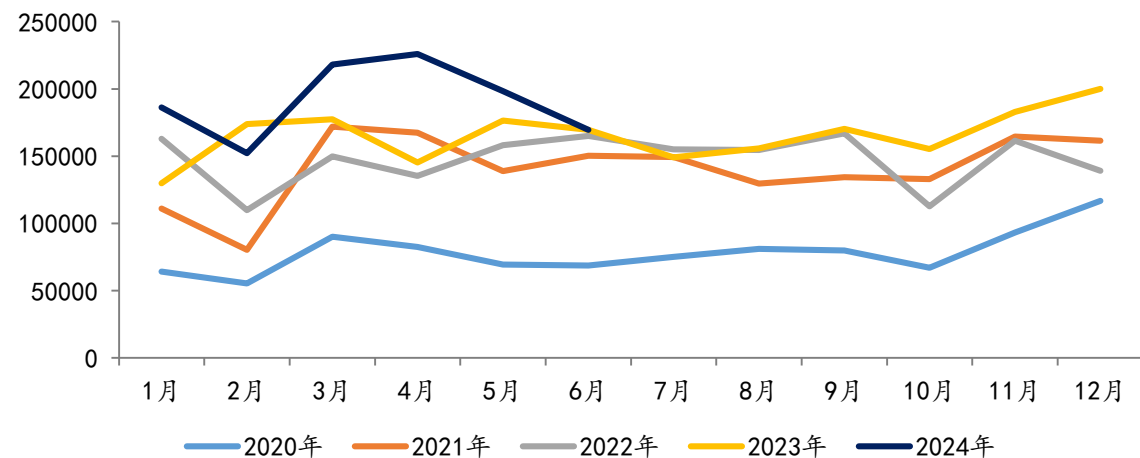
## 精炼铜进口量



## 阳极铜进口量

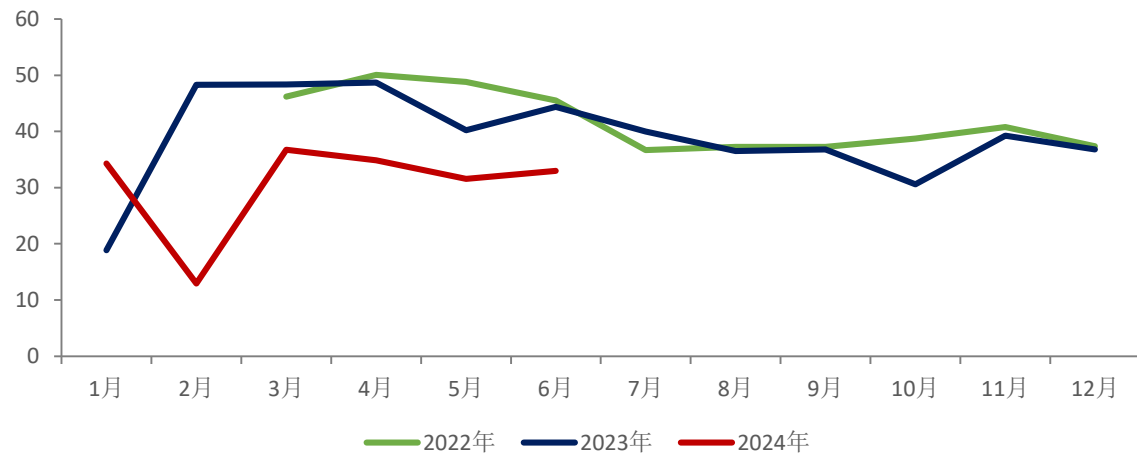


## 废铜进口量

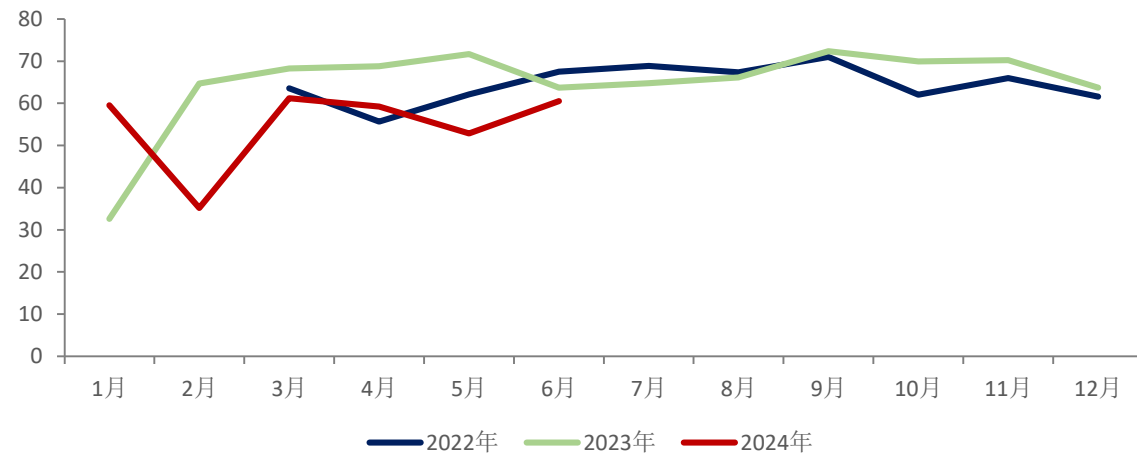


# 下游需求：下游企业月度开工率

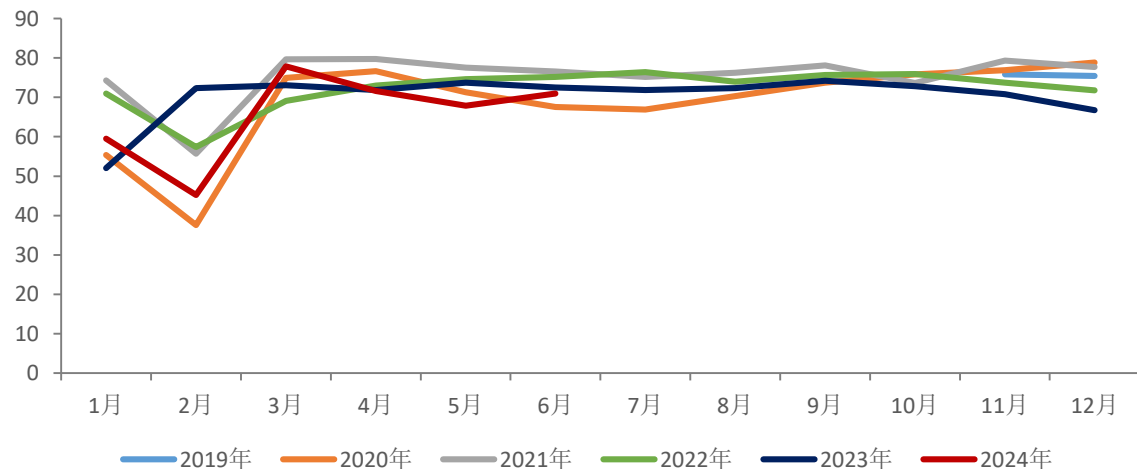
## 废铜制杆月度开工率



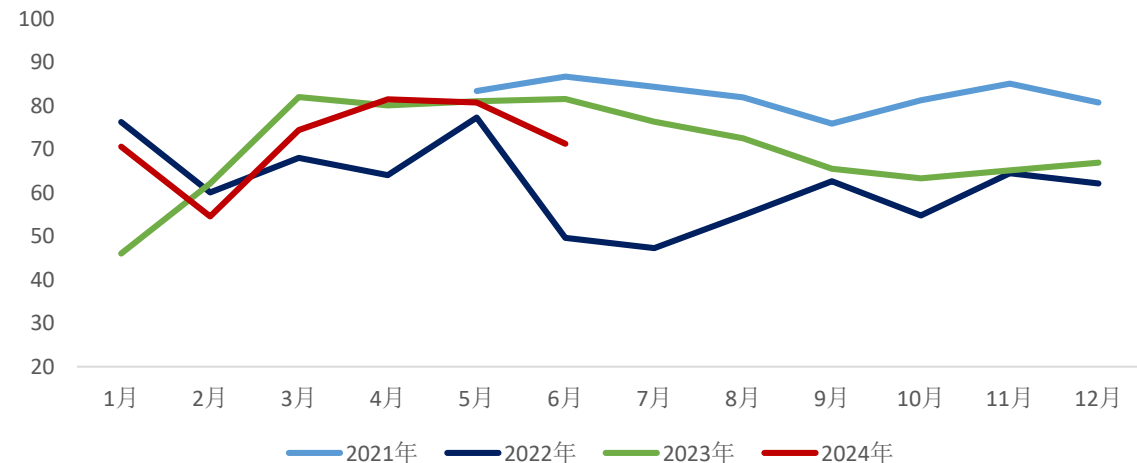
## 精铜制杆月度开工率



## 铜板带月度开工率



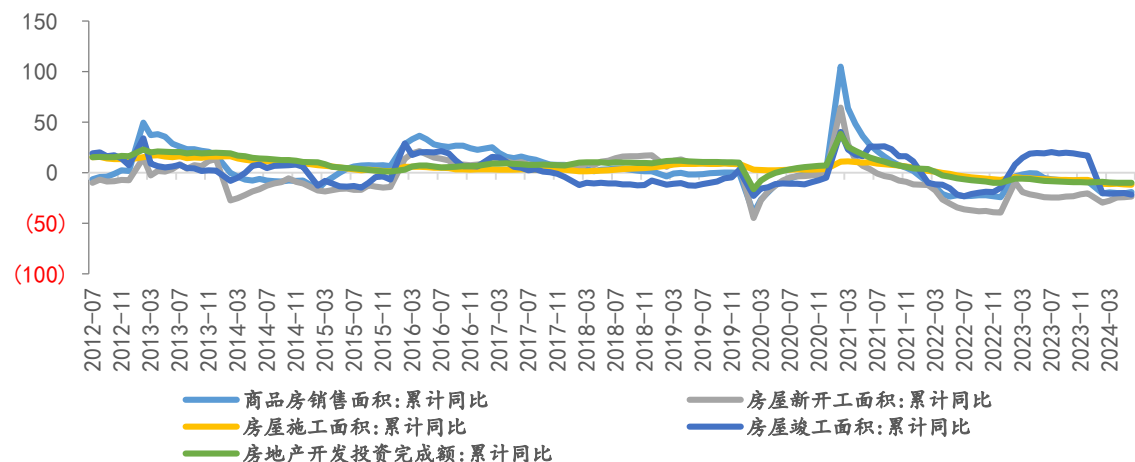
## 铜管月度开工率



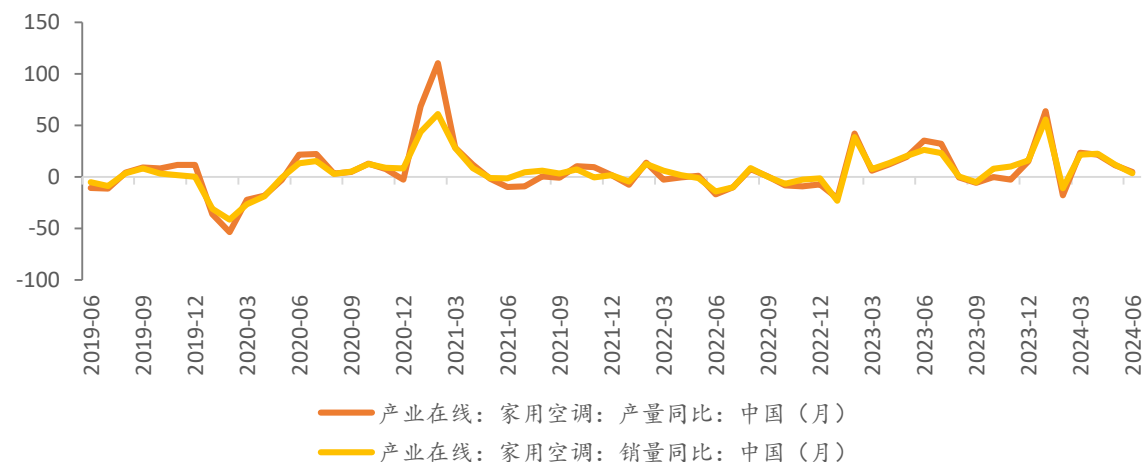


# 终端消费：行业表现一定分化，整体弱复苏态势

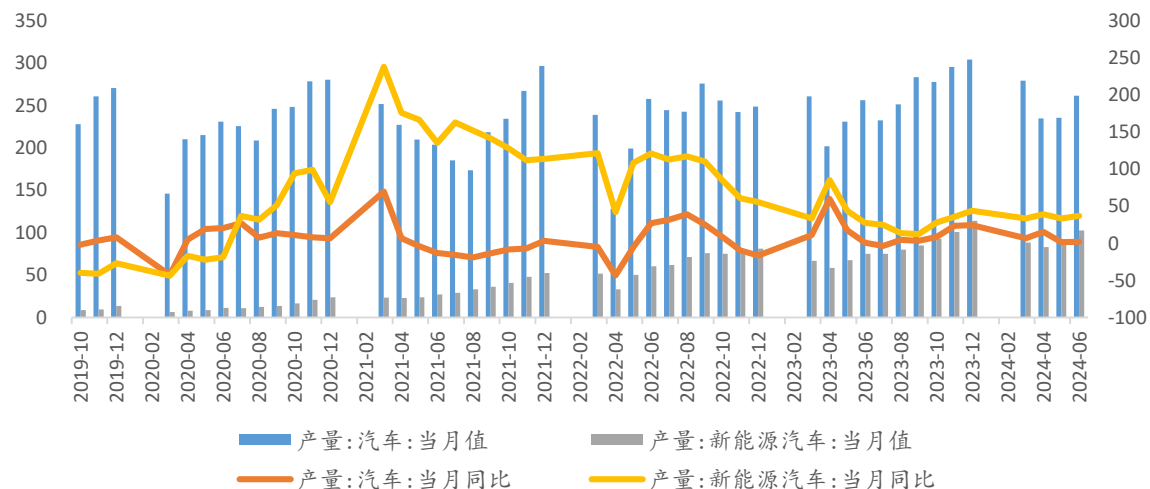
## 房地产行业相关数据



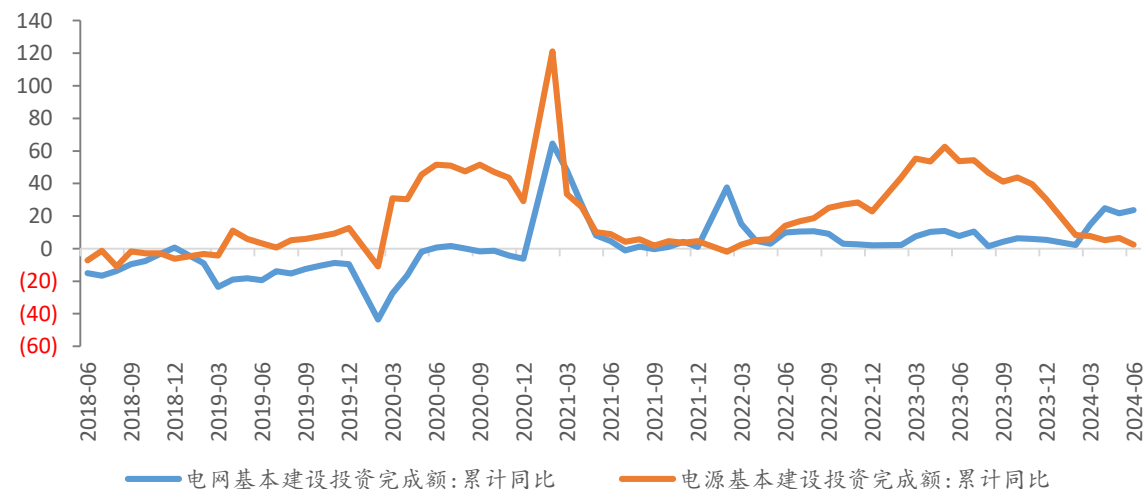
## 家用空调产销同比变化



## 汽车产量及同比变化



## 电网及电源基本建设投资完成额同比变化

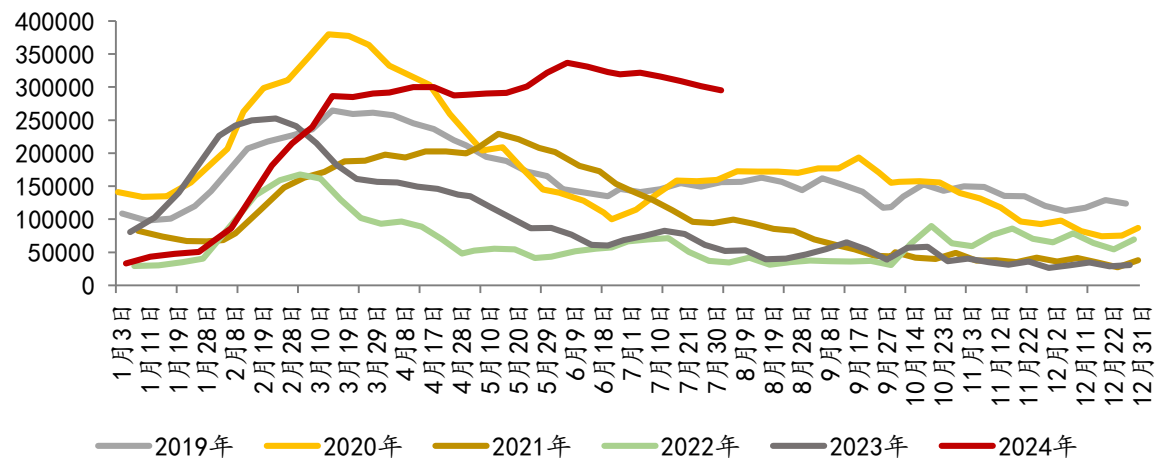


# 第四部分 库存与基差

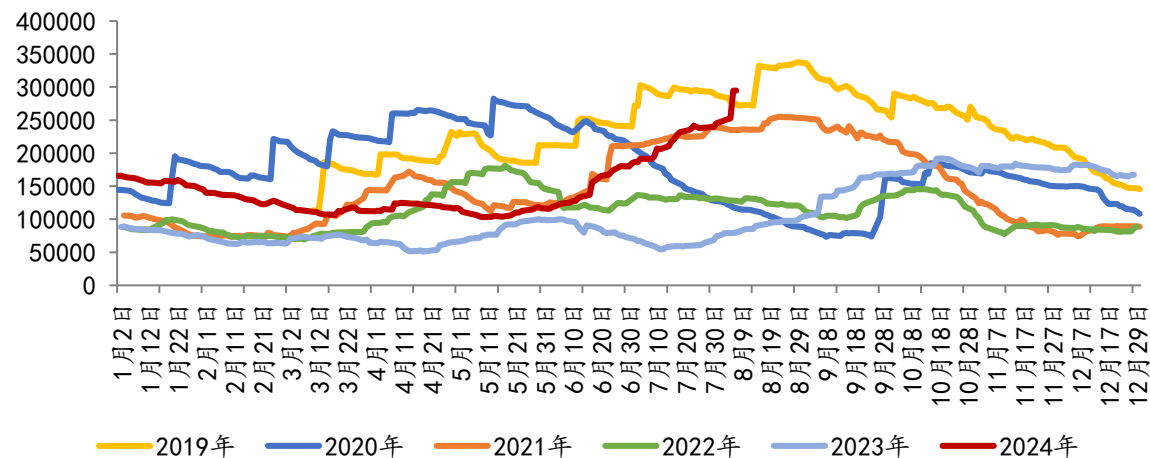


# 库存：国内库存继续去化，LME及COMEX库存继续明显累增

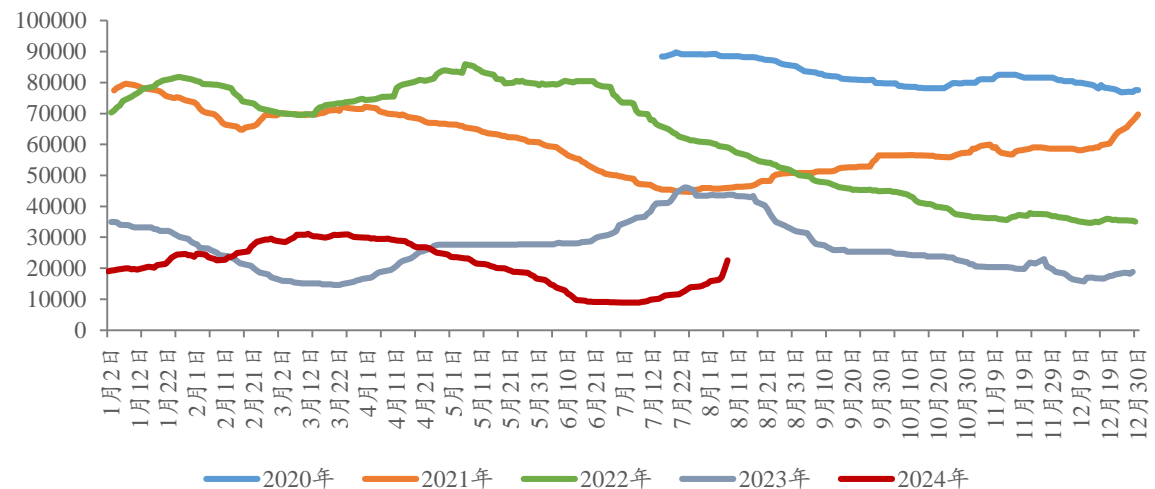
## SHFE库存小计



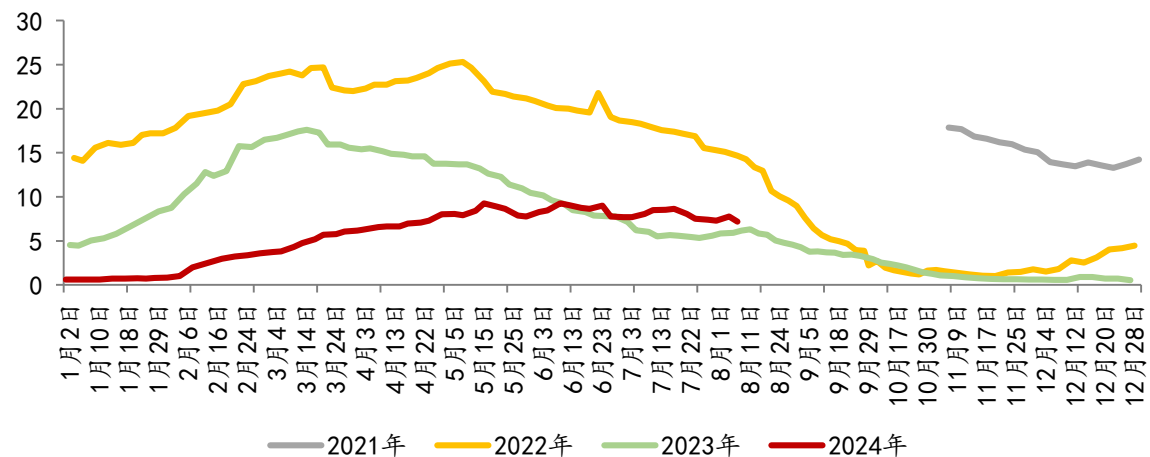
## LME仓单库存



## COMEX库存

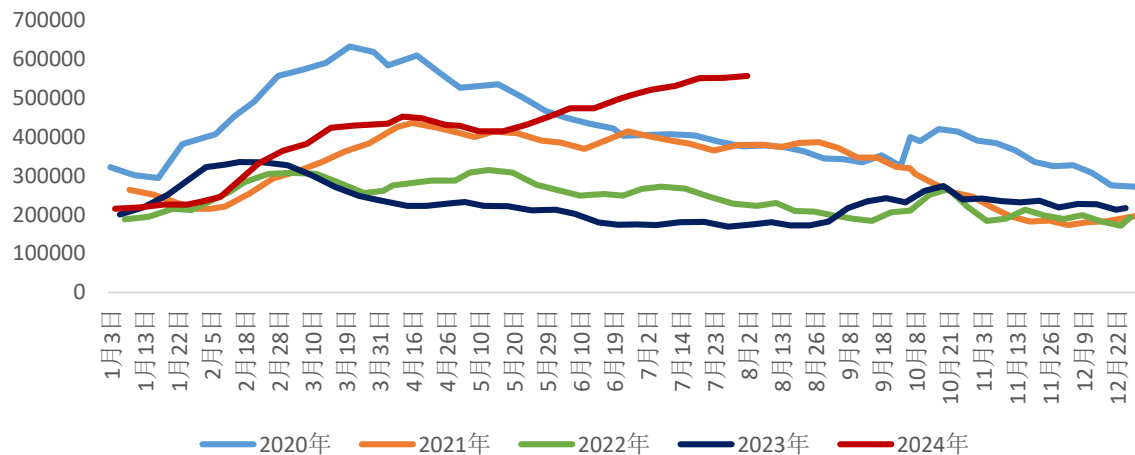


## 上海保税区库存

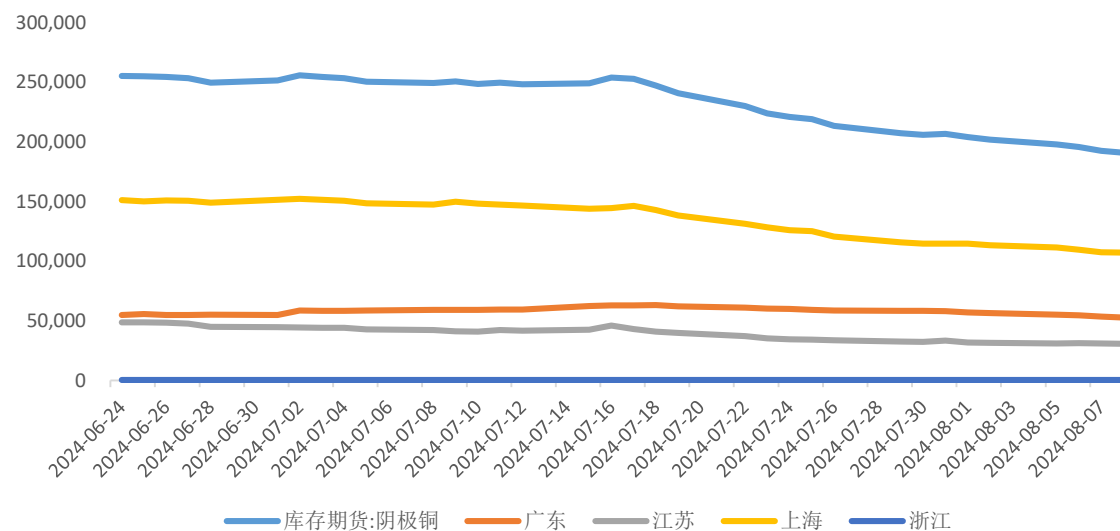


# 库存：三大交易所库存延续回升

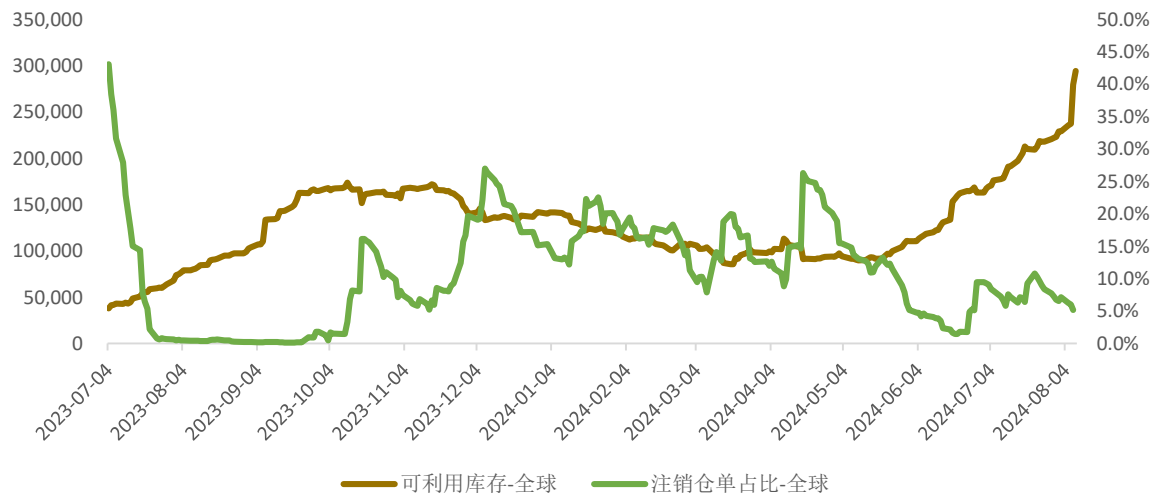
## 三大交易所显性库存合计



## SHFE仓单库存

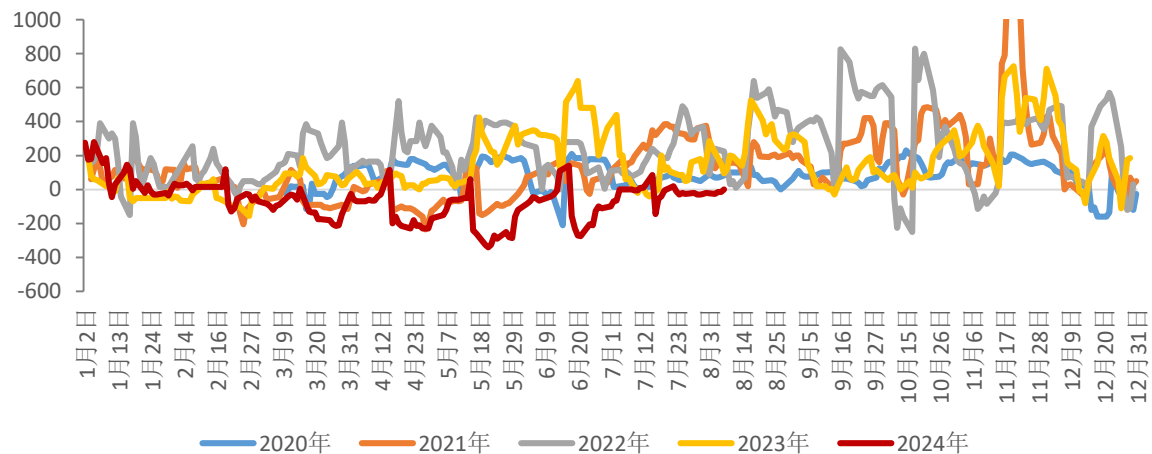


## LME注销仓单占比及可利用库存

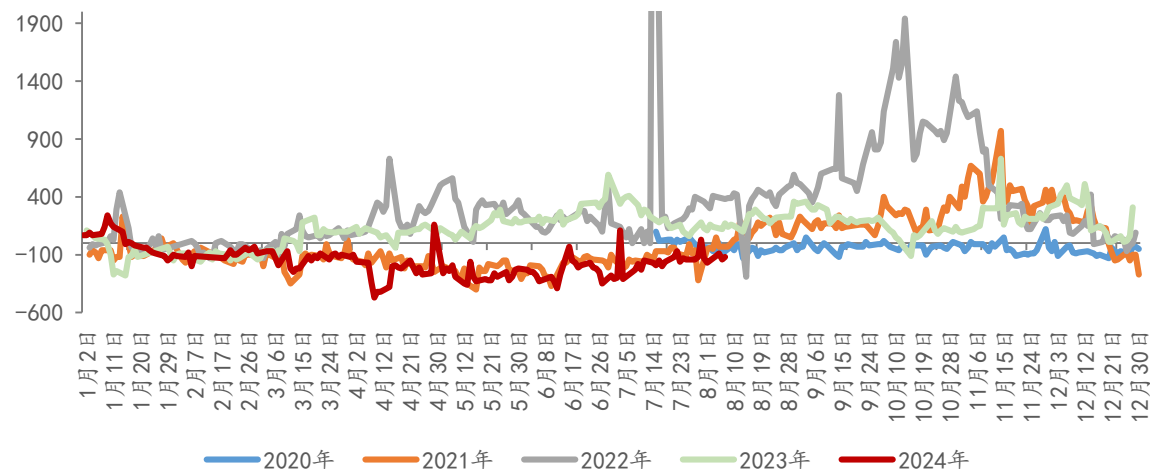


# 基差：国内现货转为小幅升水，LME现货贴水维持历史高位

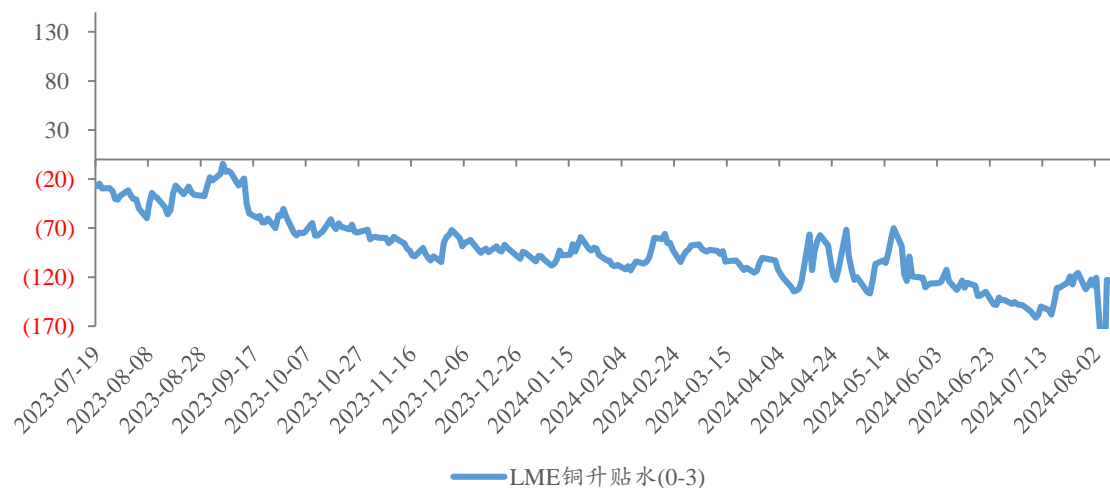
## 基差 (现货-当月)



## 跨期价差 (当月-主力)



## LME0-3升贴水

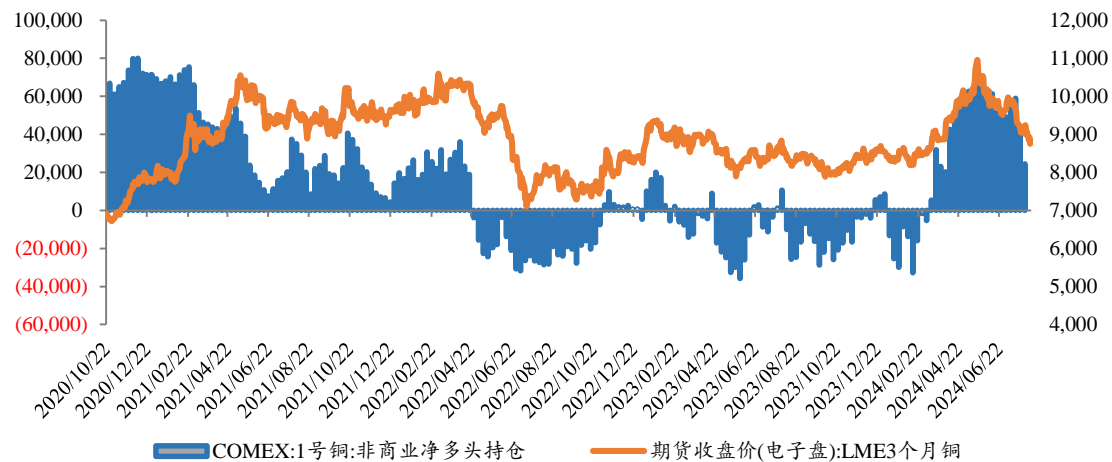


# 第五部分 资金表现

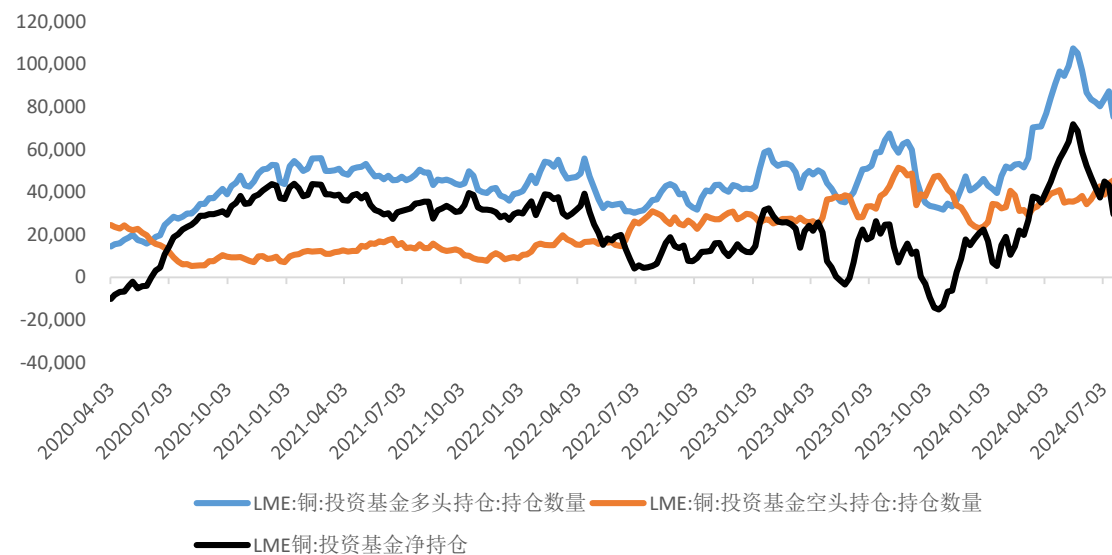


# 资金表现：内外持仓量均表现明显回落

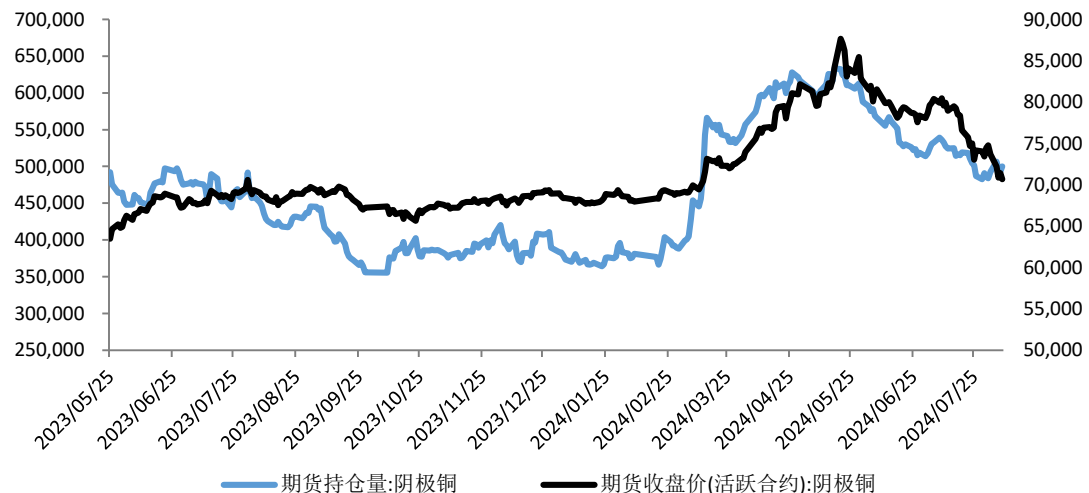
## CFTC净多持仓与铜价



## LME持仓量与铜价



## 沪铜期货持仓与铜价



# 第六部分行业/产业动态





## 行业/产业动态

- **美国8月3日当周首次申请失业救济人数低于预期。** 8月8日周四，美国劳工部公布的数据显示，美国8月3日当周首次申请失业救济人数23.3万人，低于预期24万人，低于前值24.9万人。
- **中国7月出口（以美元计价）同比增长7%。** 中国7月出口（以美元计价）同比增长7%，预期增9.5%，前值增8.6%；进口增长7.2%，预期增3%，前值降2.3%；贸易顺差846.5亿美元，前值990.5亿美元。
- **全球制造业PMI为48.9%，较上月下降0.6个百分点。** 中国物流与采购联合会公布7月份全球制造业PMI为48.9%，较上月下降0.6个百分点，降幅较上月扩大0.3个百分点。结束今年上半年持续在49%以上的运行走势，意味着全球经济复苏动力继续趋弱，并且下行压力有所增加。
- **摩根大通将年底前美国经济陷入衰退的概率上调至35%。** 摩根大通如今认为美国经济到今年年底陷入衰退的可能性为35%，高于上月初的25%。Bruce Kasman牵头的摩根大通经济学家称，美国的消息“暗示劳动力需求走弱比预期更为剧烈，裁员的初步迹象显现”。
- **7月我国进口未锻轧铜及铜材43.8万吨。** 海关总署数据显示，7月我国进口未锻轧铜及铜材43.8万吨，1-7月进口未锻轧铜及铜材320.1万吨，同比增长5.4%；7月我国进口铜矿砂及其精矿216.5万吨，1-7月进口铜矿砂及其精矿1606.4万吨，同比增长4.5%。
- **7月SMM中国电解铜产量为102.82万吨，环比增加2.32万吨，增幅为2.31%。** 7月SMM中国电解铜产量为102.82万吨，环比增加2.32万吨，增幅为2.31%，同比上升11.05%，且较预期的101.66万吨增加1.16万吨。1-7月累计产量为694.65万吨，同比增加46.14万吨，增幅为7.11%。

# 免责声明

本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

**广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！**

**投资咨询业务资格：证监许可【2012】1497号**

**分析师：许克元 F3022666 Z0013612 020-22836081 xuky@gzf2010.com.cn**

# 广州期货主要业务单元联系方式



上海分公司	杭州城星路营业部	广东金融高新区分公司	深圳营业部
<p>联系电话：021-68905325</p> <p>办公地址：上海市自由贸易试验区福山路388号，向城路69号1幢12层（电梯楼层15层）03室</p>	<p>联系电话：0571-89809624</p> <p>办公地址：浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室</p>	<p>联系电话：0757-88772666</p> <p>办公地址：广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2302房</p>	<p>联系电话：0755-83533302</p> <p>办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A座704A、705</p>
佛山分公司	东莞营业部	清远营业部	肇庆营业部
<p>联系电话：0757-83607028</p> <p>办公地址：佛山市禅城区祖庙街道季华五路57号2座3006室</p>	<p>联系电话：0769-22900598</p> <p>办公地址：广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B</p>	<p>联系电话：0763-3808515</p> <p>办公地址：广东省清远市静福路25号金茂翰林院六号楼2层04、05、06号</p>	<p>联系电话：0758-2270761</p> <p>办公地址：肇庆市端州区信安五路2号华生商住中心商业办公楼1704、1705办公室</p>
北京分公司	湖北分公司	郑州营业部	青岛分公司
<p>联系电话：010-63360528</p> <p>办公地址：北京市丰台区丽泽路24号院1号楼-5至32层101内12层1211</p>	<p>联系电话：027-59219121</p> <p>办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号</p>	<p>联系电话：0371-86533821</p> <p>办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号1号楼2单元23层2301号</p>	<p>联系电话：0532-88910060</p> <p>办公地址：山东省青岛市崂山区深圳路100号办公楼户905室</p>
四川分公司	机构业务部	机构事业一部	机构事业二部
<p>联系电话：028-83279757</p> <p>办公地址：四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号</p>	<p>联系电话：020-22836158</p> <p>办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层</p>	<p>联系电话：020-22836155</p> <p>办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层</p>	<p>联系电话：020-22836182</p> <p>办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层</p>
机构事业三部	机构事业四部	广期资本管理（上海）有限公司	
<p>联系电话：020-22836185</p> <p>办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层</p>	<p>联系电话：020-22836187</p> <p>办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层</p>	<p>联系电话：021-50390172</p> <p>办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦22层2201室</p>	

# 欢迎交流！



广州期货股份有限公司

地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科南塔5/6楼，北塔30楼

网址：[www.gzf2010.com.cn](http://www.gzf2010.com.cn)