

# 维持区间震荡，关注美国8月非农数据

一周集萃-沪铜

研究中心 金属组

2024年9月1日



## 要点：维持区间震荡，关注美国8月非农数据

### ➤ 行情回顾

本周本周铜价表现先扬后抑，CU2410收盘74220元/吨，周涨幅0.98%，波动区间73470-75580元/吨。

### ➤ 逻辑观点

**宏观面，美国经济数据强弱反复，引发宏观交易逻辑的来回切换。**本周四公布美国二季度GDP修正值，较初值2.8%上修0.2个百分点至3%，超出市场预期，且本周的首申也小幅走低，意味着美国经济进入衰退的风险降低。下周即将公布美国8月ISM制造业PMI及非农就业数据，如果数据偏稳运行，宏观层面将继续保持偏利多的基调。

**基本面，铜价上涨后国内库存去化有所放缓，海外库存仍然保持升势，对价格形成一定压力。**截至8月30日，SHFE铜库存241745吨，较上周五减少9317吨；LME铜库存320925吨，较上周五增加5350吨；SMM全国主流地区铜库存环比周一下降0.4万吨至27.9万吨，且较上周四下降0.4万吨，连续8周周度去库，但去库速度有所放缓，总库存较去年同期的8.9万吨高19万吨；SMMTC进口铜精矿现货报价5.73美元，较上一期的6.41美元减少0.68美元。

### ➤ 行情展望及投资建议

宏观面，美国经济数据强弱反复，引发宏观交易逻辑的来回切换，下周即将公布美国8月ISM制造业PMI及非农就业数据，如果数据偏稳运行，宏观层面将继续保持偏利多的基调。基本面，铜价上涨后国内库存去化有所放缓，海外库存仍然保持升势，对价格形成一定压力，关注即将到来的传统旺季需求表现。预计短期铜价维持区间震荡，等待经济数据进一步指引，下周波动参考72000-76000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

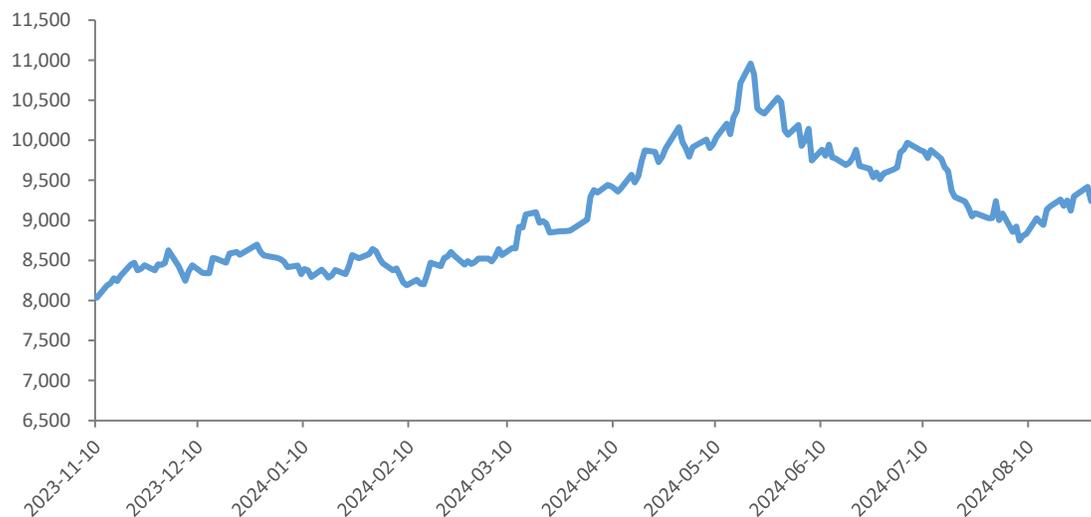
-  01 行情回顾
-  02 宏观面
-  03 供需面
-  04 库存与基差
-  05 资金表现
-  06 行业/产业动态

# 第一部分 行情回顾



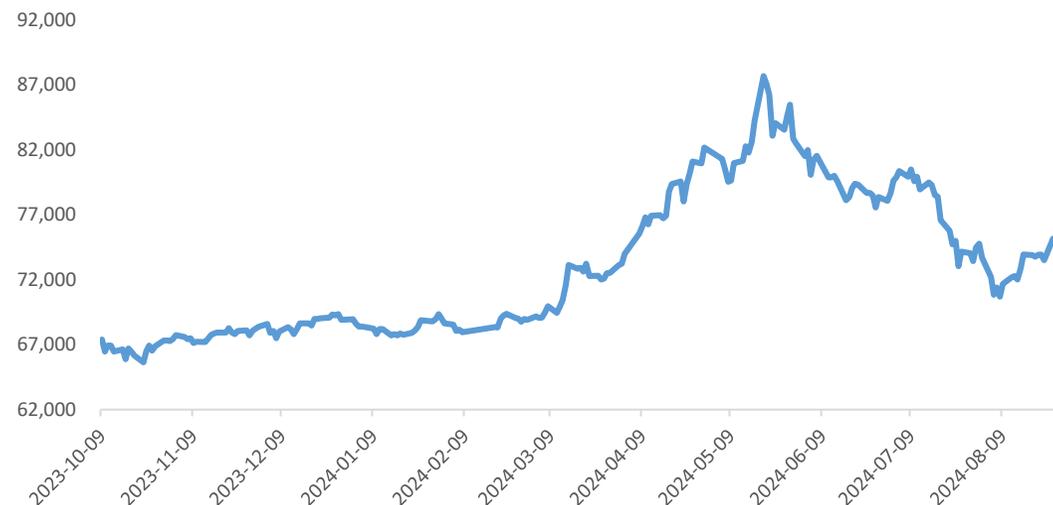
# 行情回顾：周内铜价表现先涨后跌

## 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

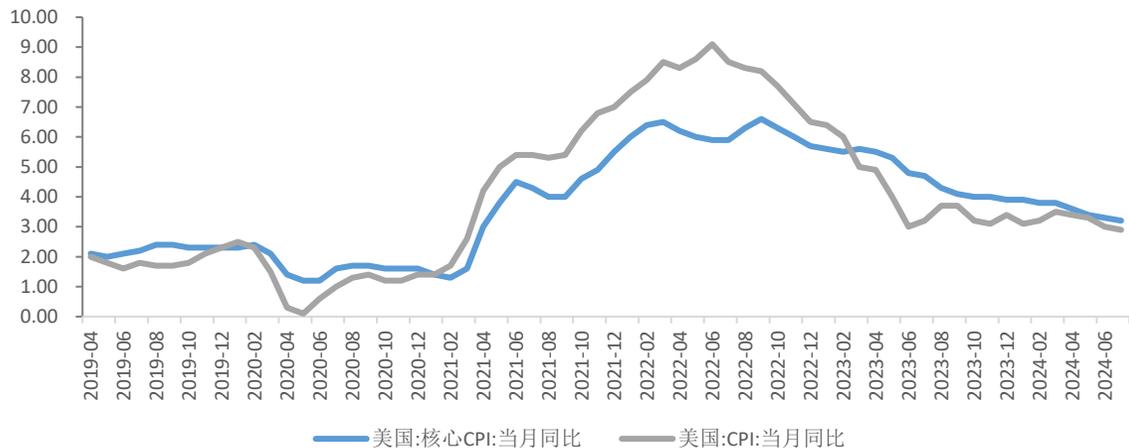
- ✓ 本周铜价表现先扬后抑，周初受美联储主席鲍威尔在全球央行年会上偏鸽派表态的影响，美元指数延续跌势，驱动铜价上涨，随后偏乐观情绪有所消化，铜价小幅回调整理，周四晚间公布美国二季度实际GDP年化季环比修正值3%，较初值2.8%上修0.2个百分点，海外衰退担忧进一步缓解，铜价再次受到支撑。
- ✓ 截至8月30日下午收盘，CU2410收盘74220元/吨，周涨幅0.98%，波动区间73470-75580元/吨；LME收盘9323美金/吨，周涨幅0.27%，波动区间9177-9453美金/吨。

## 第二部分 宏观面

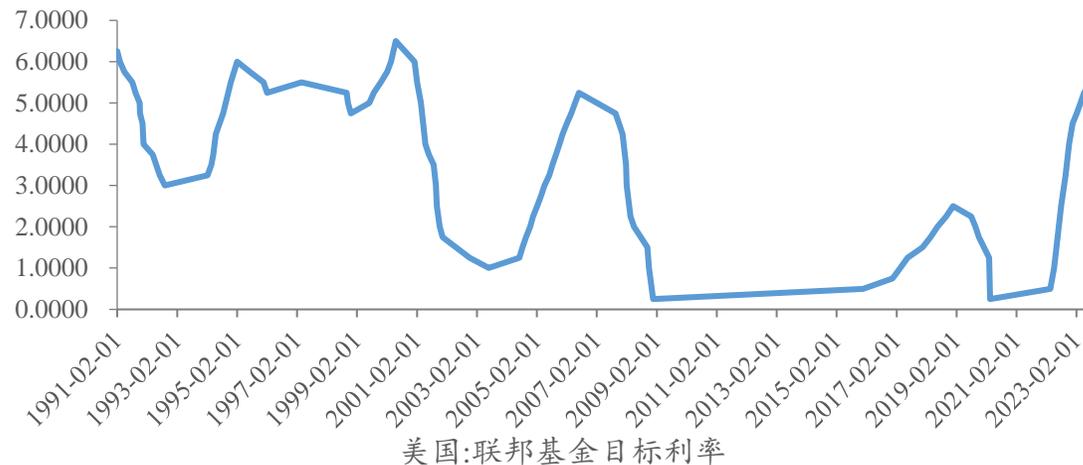


# 宏观面：美国经济数据强弱反复，引发宏观交易逻辑的来回切换

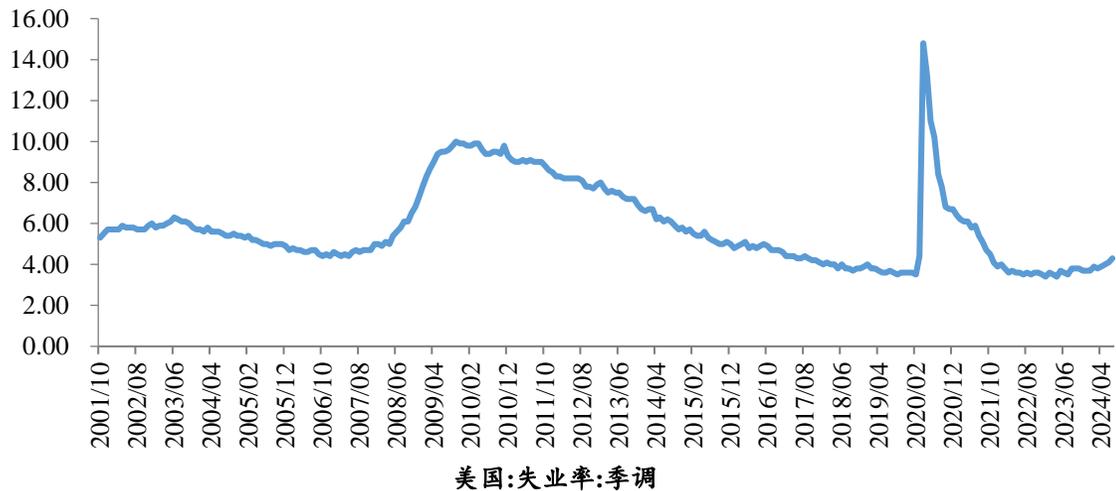
## 美国通胀数据



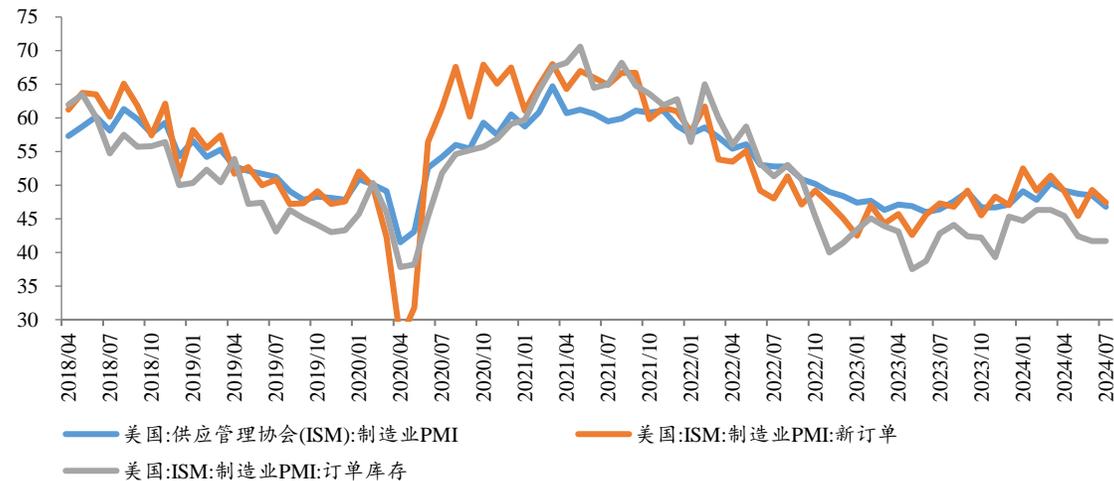
## 美国联邦基金目标利率



## 美国失业率

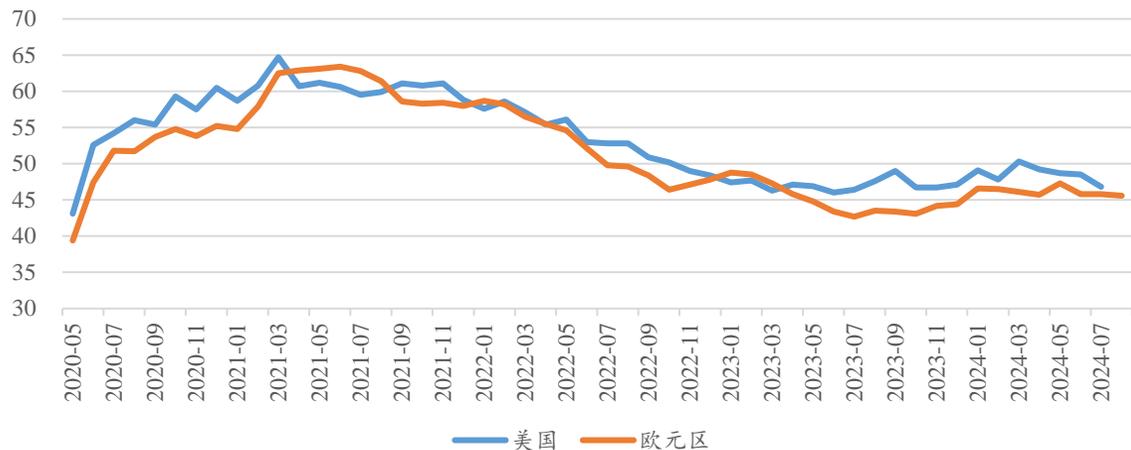


## 美国ISM制造业



# 宏观面：美国经济数据强弱反复，引发宏观交易逻辑的来回切换

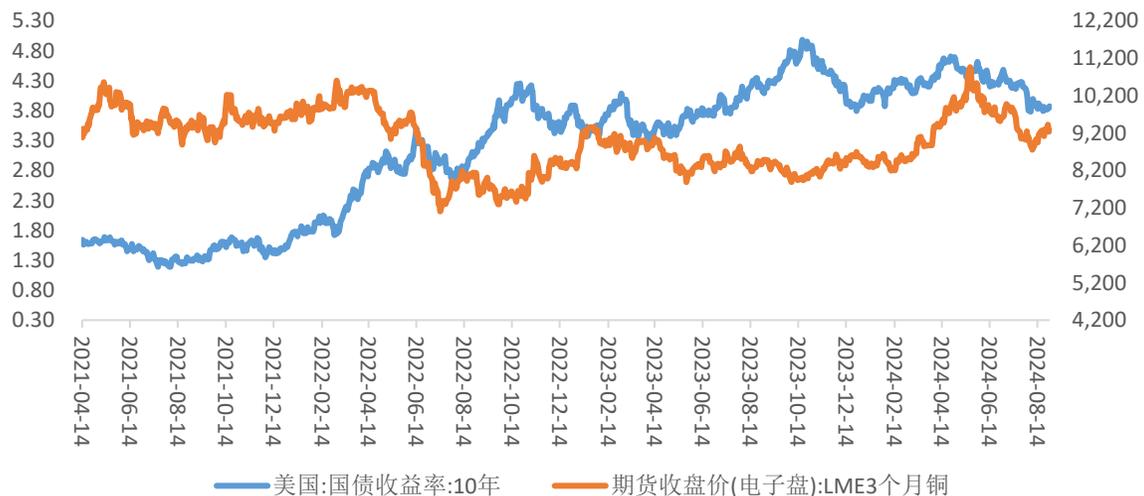
## 美国欧洲制造业PMI



## 美元指数与LME铜价

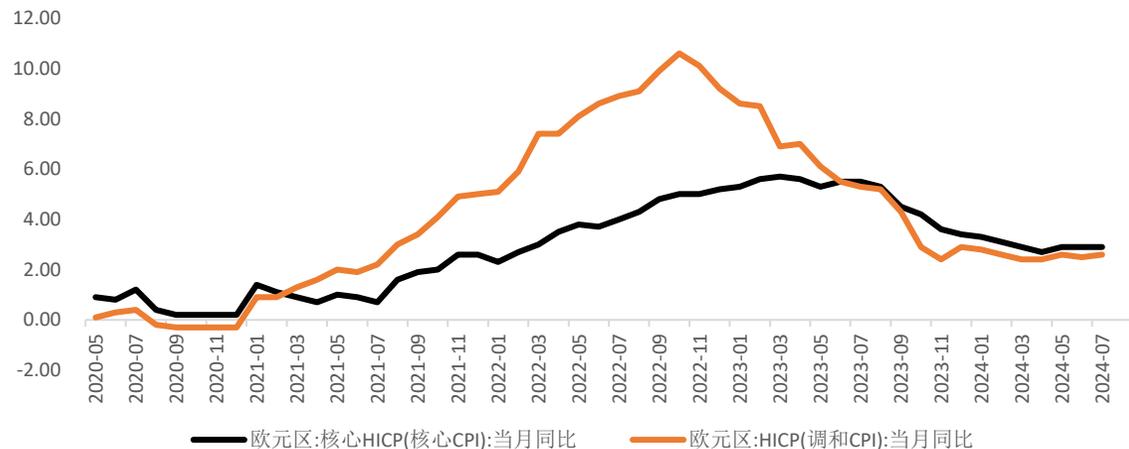


## 美国10年期国债收益率与铜价

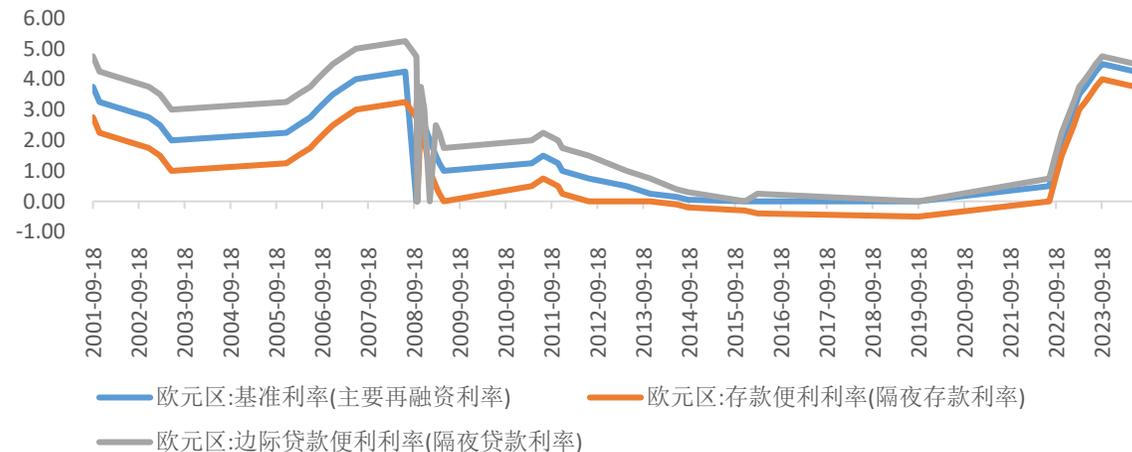


# 宏观面：欧洲经济持续弱复苏

## 欧元区通胀数据



## 欧元区基准利率



## 欧元区制造业PMI

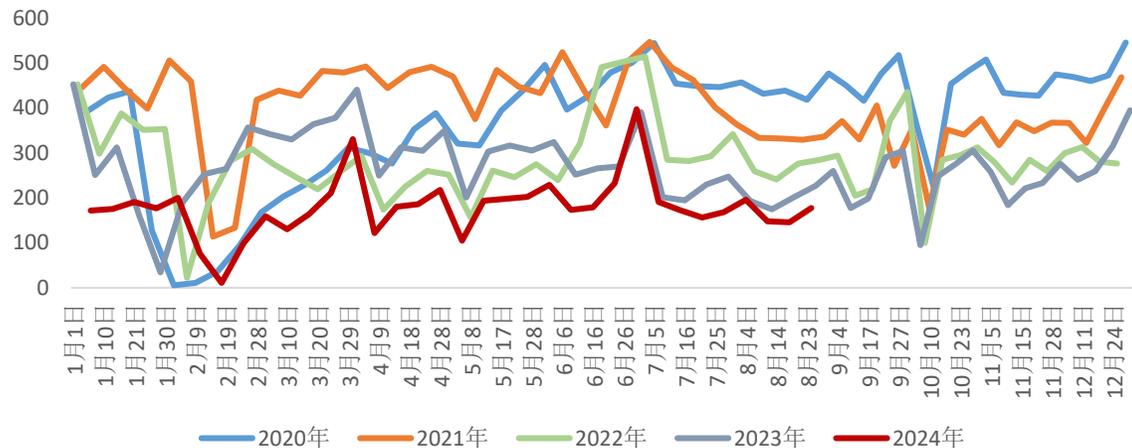


## 欧元区GDP增速

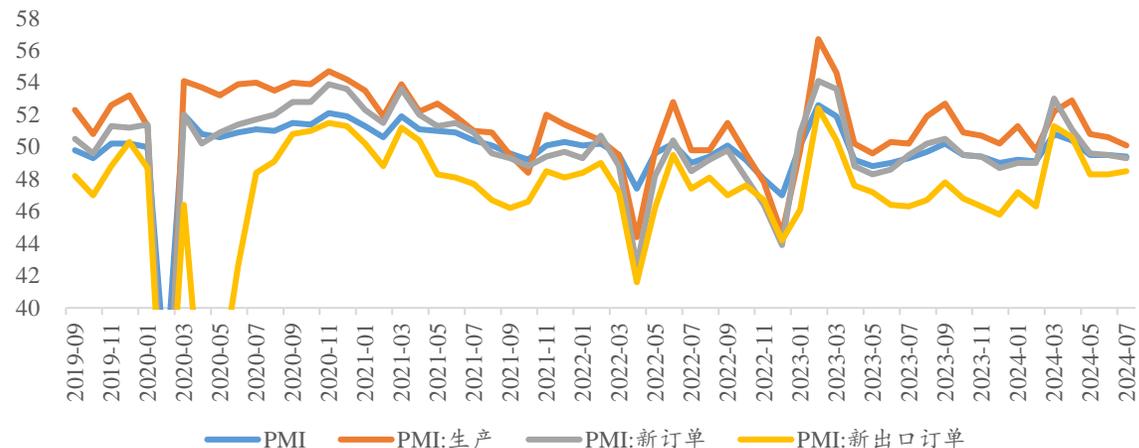


# 宏观面：国内需求延续偏弱，地产仍是拖累项

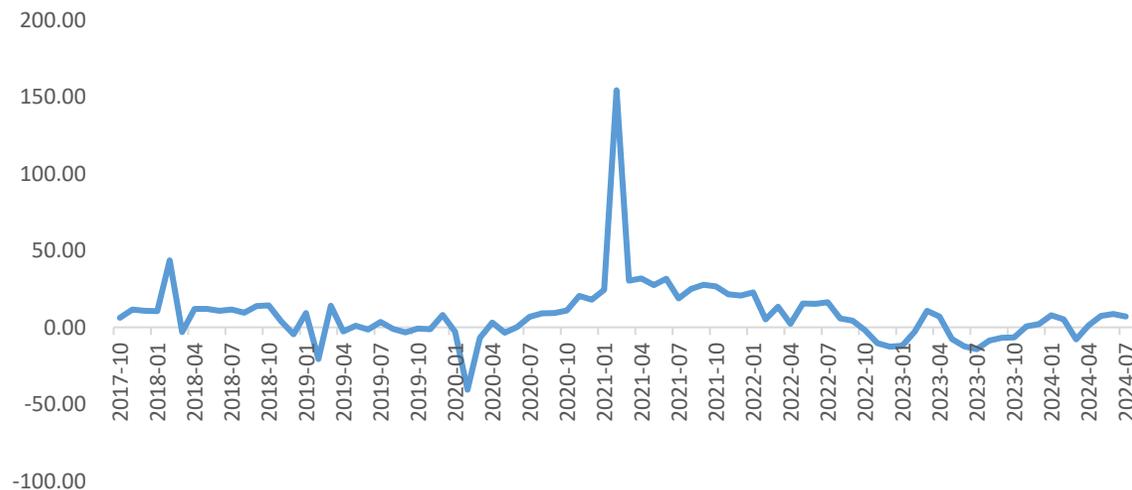
## 30大中城市:商品房成交面积:当周值



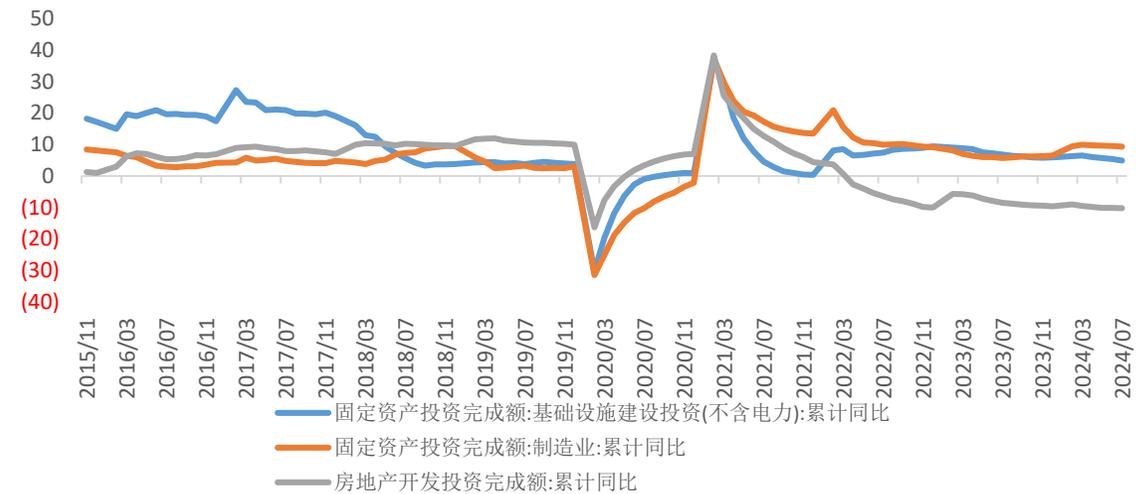
## 中国官方制造业PMI



## 出口金额：当月同比



## 中国固定资产投资

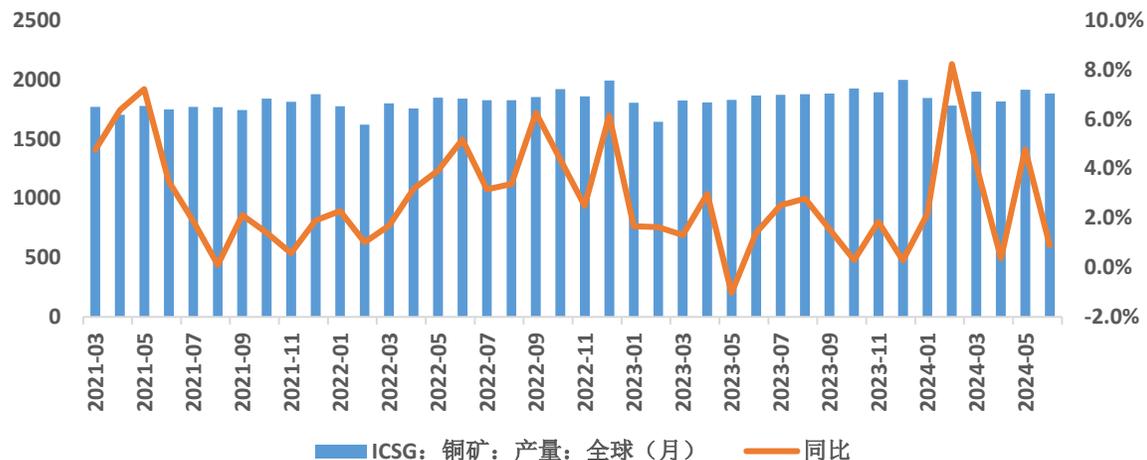


# 第三部分 供需面

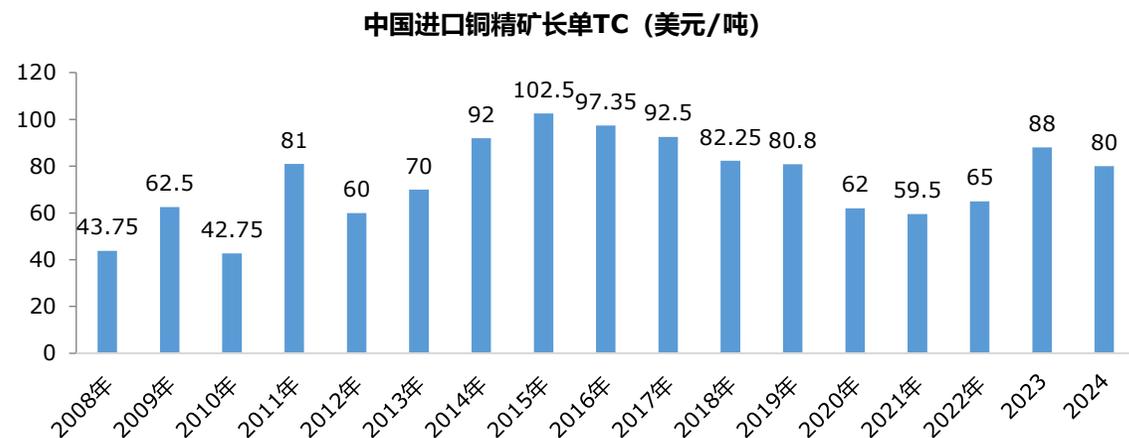


# 铜矿端：进口铜精矿现货指数低位偏稳运行

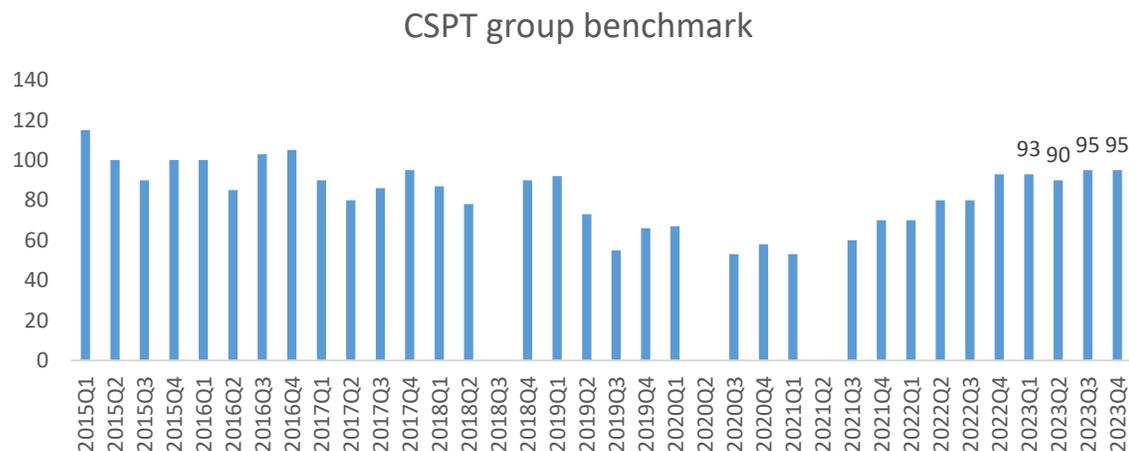
## 全球铜矿产量



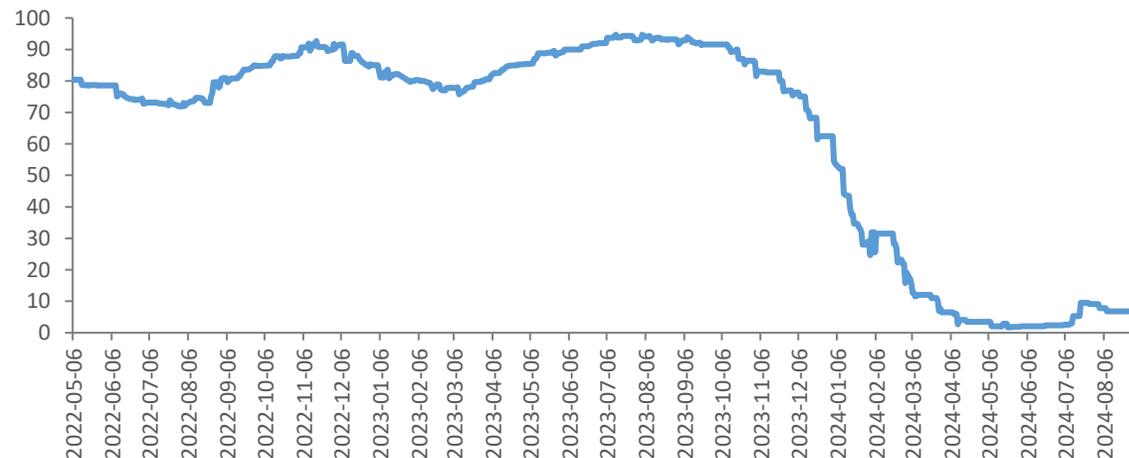
## 中国进口铜精矿长单TC



## CSPT季度铜矿加工费指导价

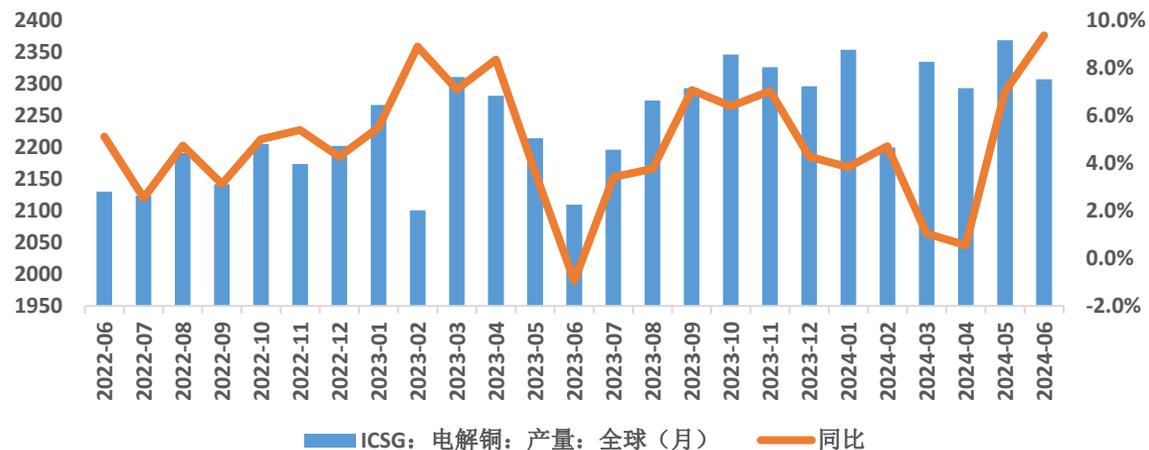


## 进口铜精矿现货指数

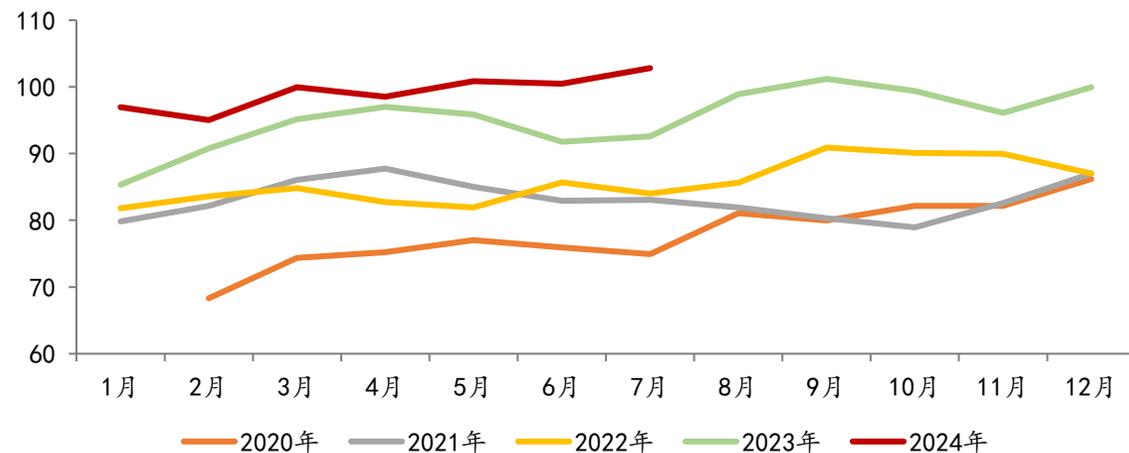


# 冶炼端：1-7月国内精铜产量+7.11%，7月产量102.8万吨，同比+11.05%

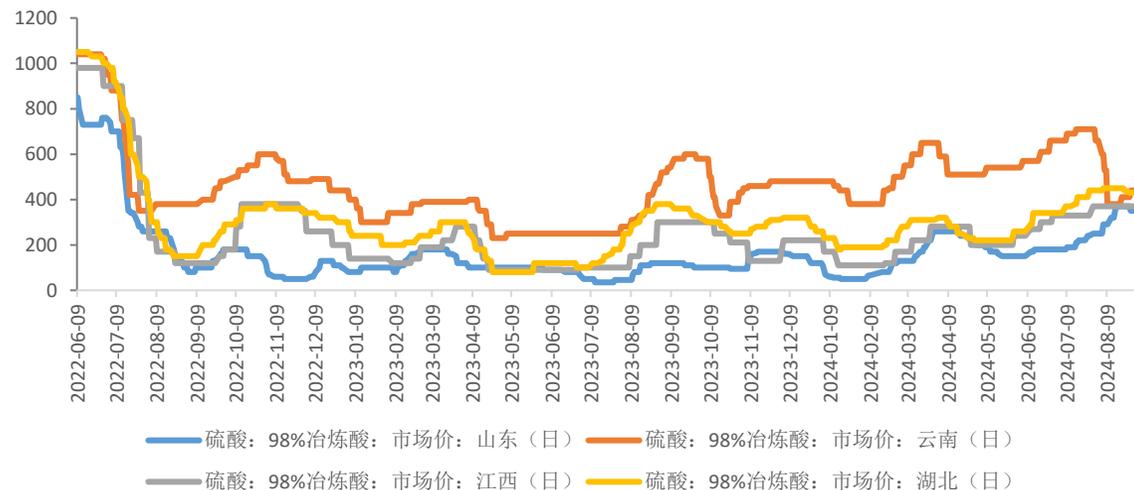
## 全球精铜产量



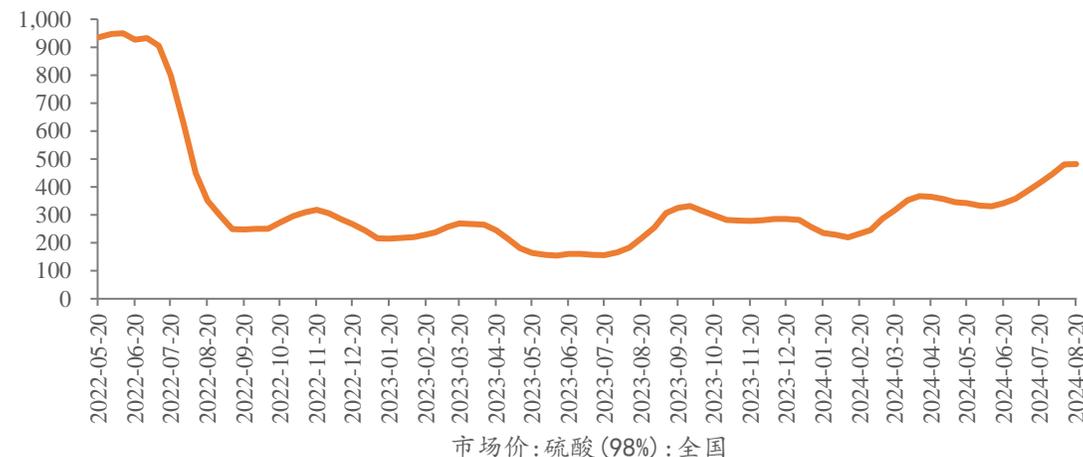
## SMM中国精炼铜产量



## 各区域硫酸价格

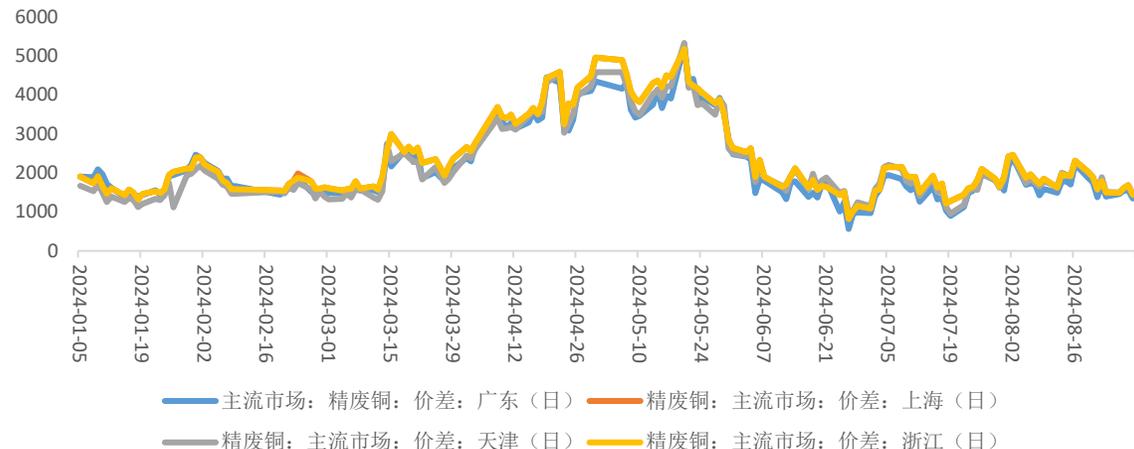


## 市场价：硫酸(98%):全国

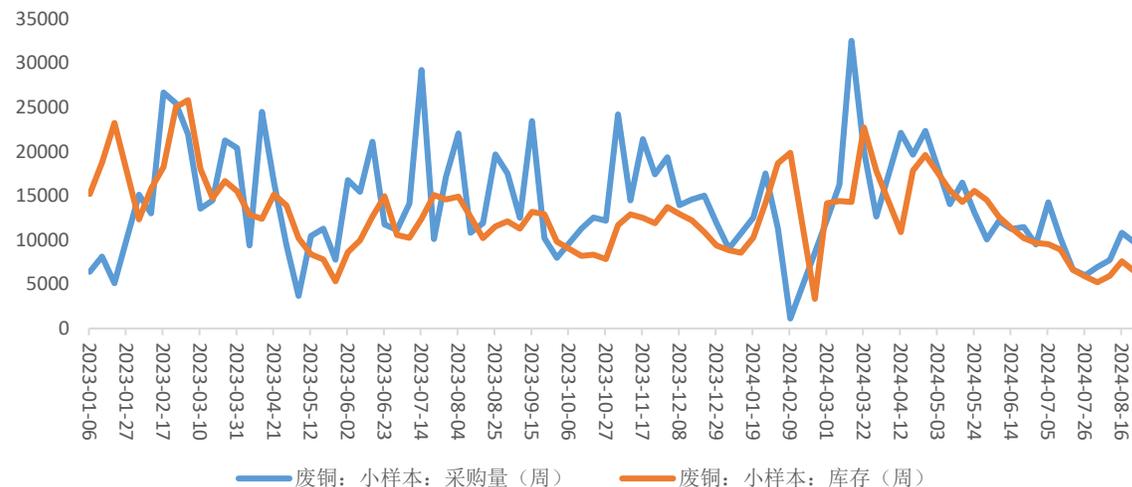


# 精废价差伴随铜价下跌走低，粗铜加工费高位下调，废铜及粗铜流通转紧

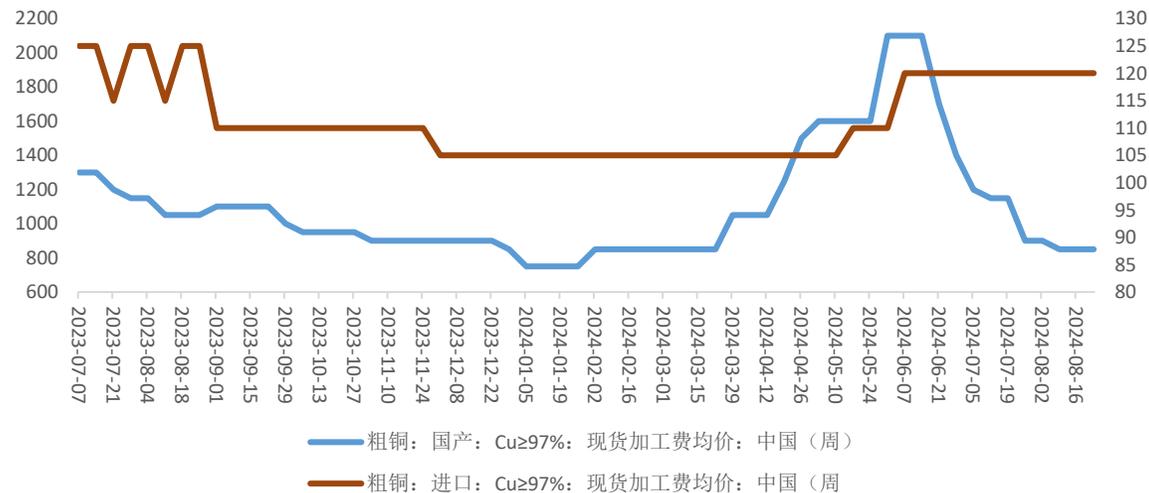
## 精废价差



## 废铜采购量及库存 (小样本)

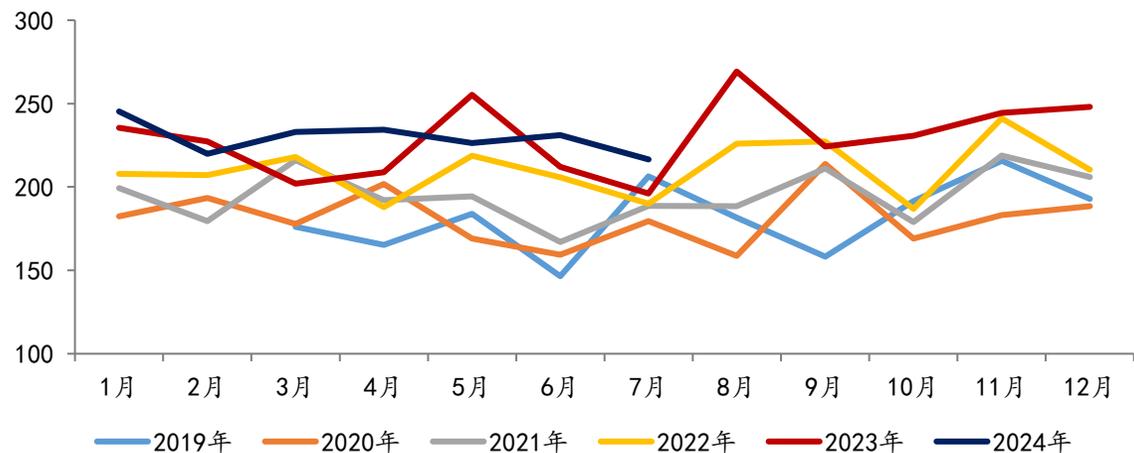


## 粗铜加工费

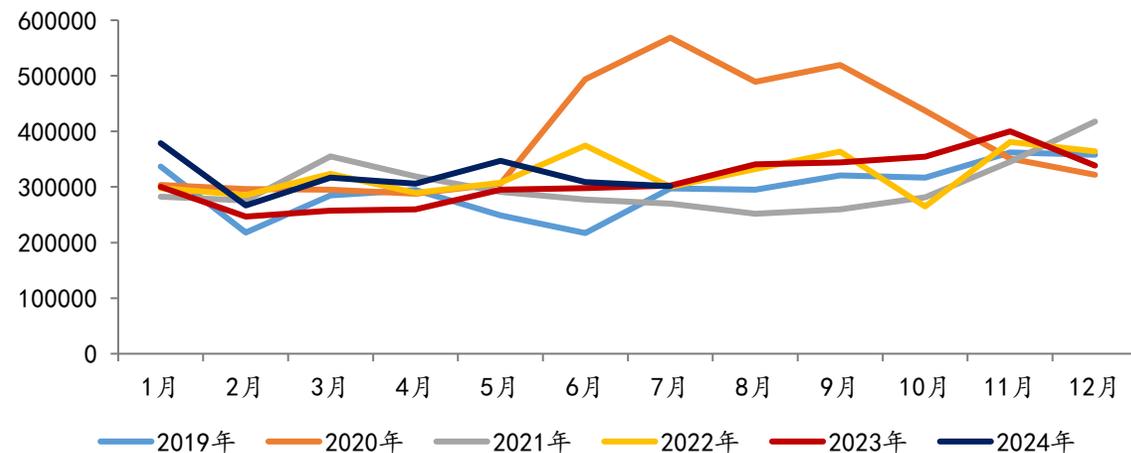


# 进口铜分项情况

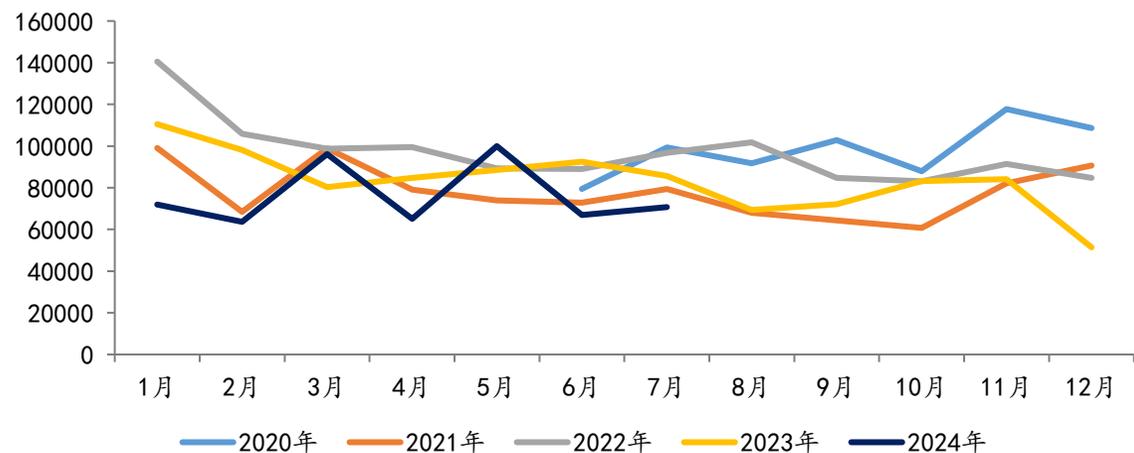
## 铜矿进口量



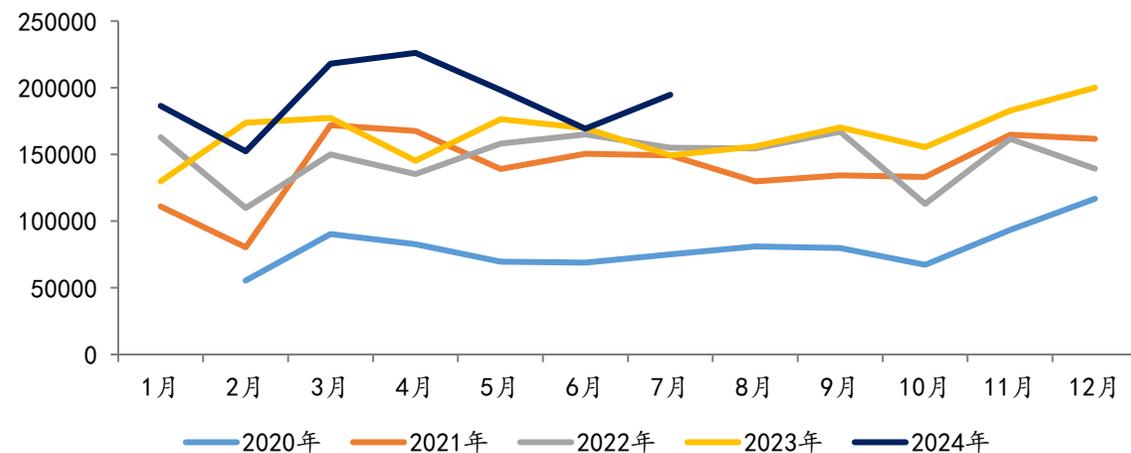
## 精炼铜进口量



## 阳极铜进口量

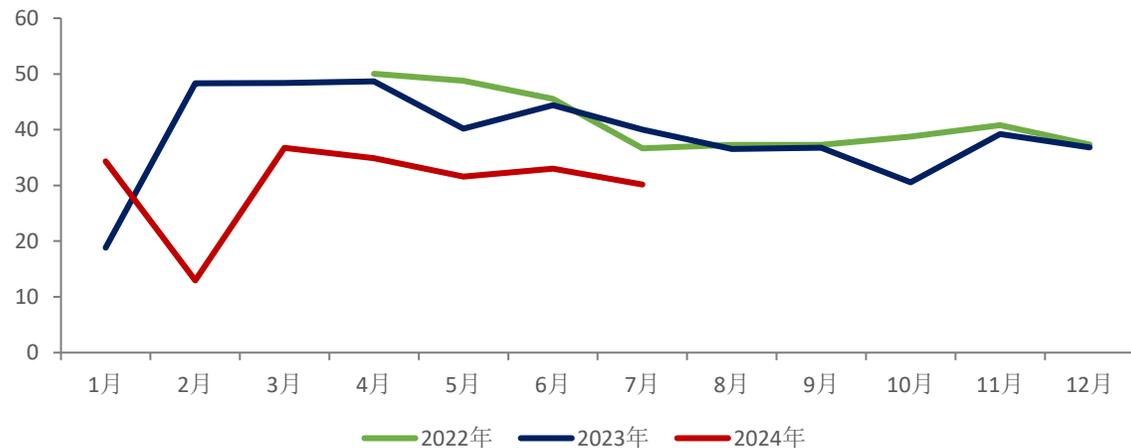


## 废铜进口量

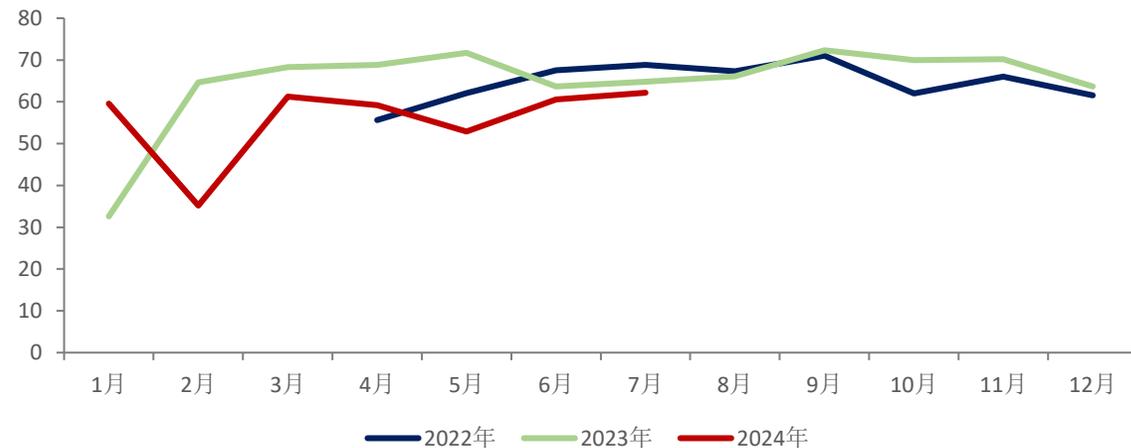


# 下游需求：下游企业月度开工率

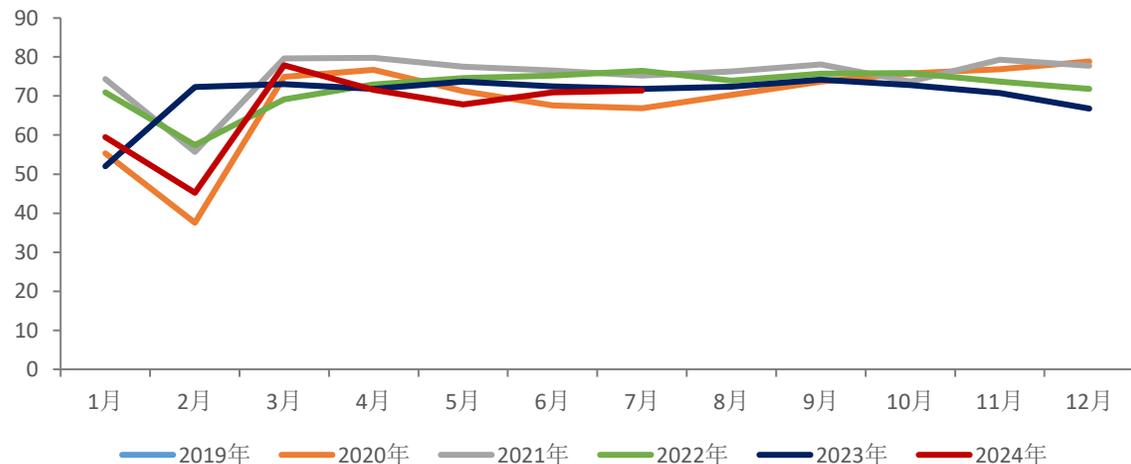
## 废铜制杆月度开工率



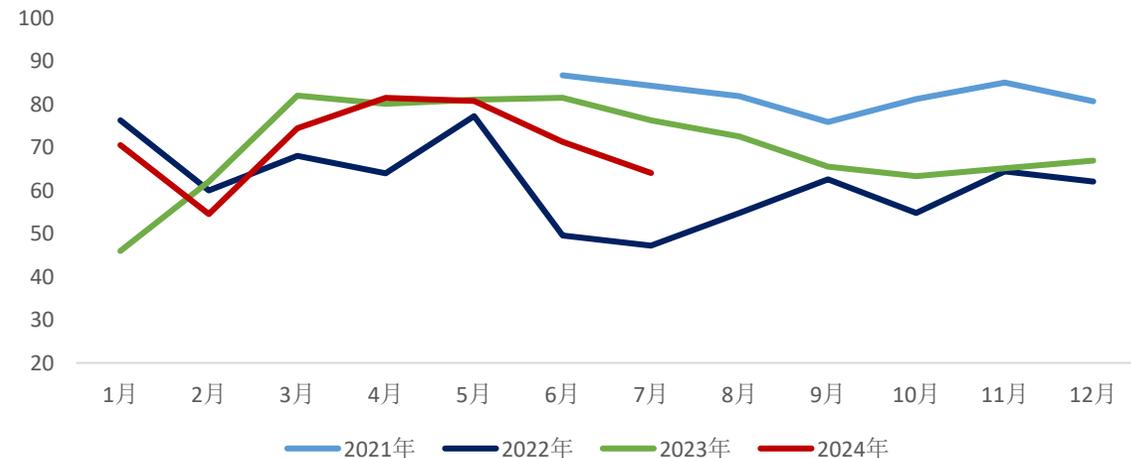
## 精铜制杆月度开工率



## 铜板带月度开工率

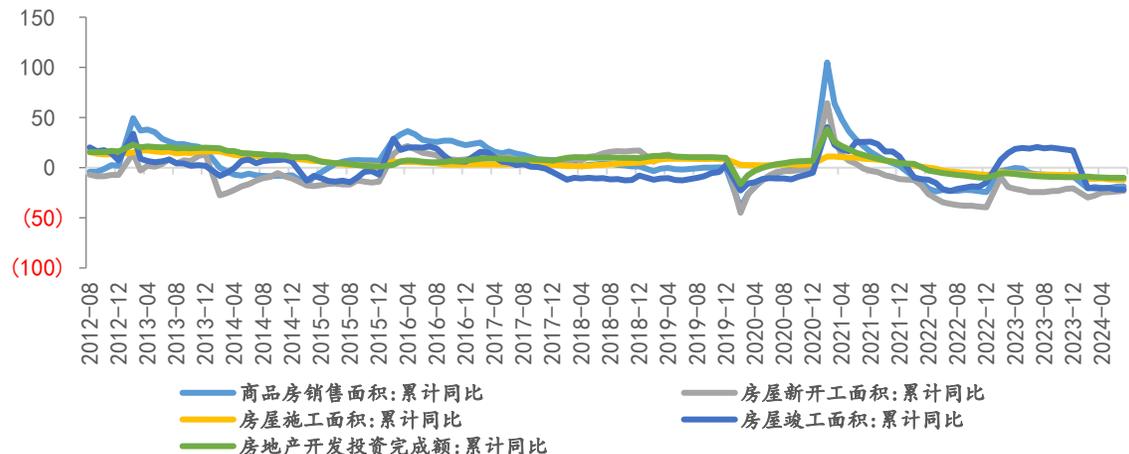


## 铜管月度开工率

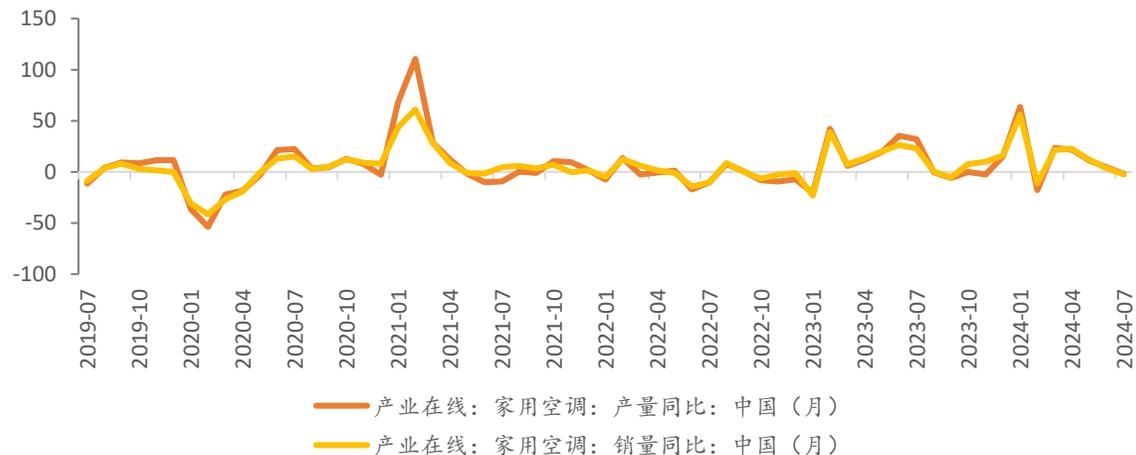


# 终端消费：行业表现一定分化，整体弱复苏态势

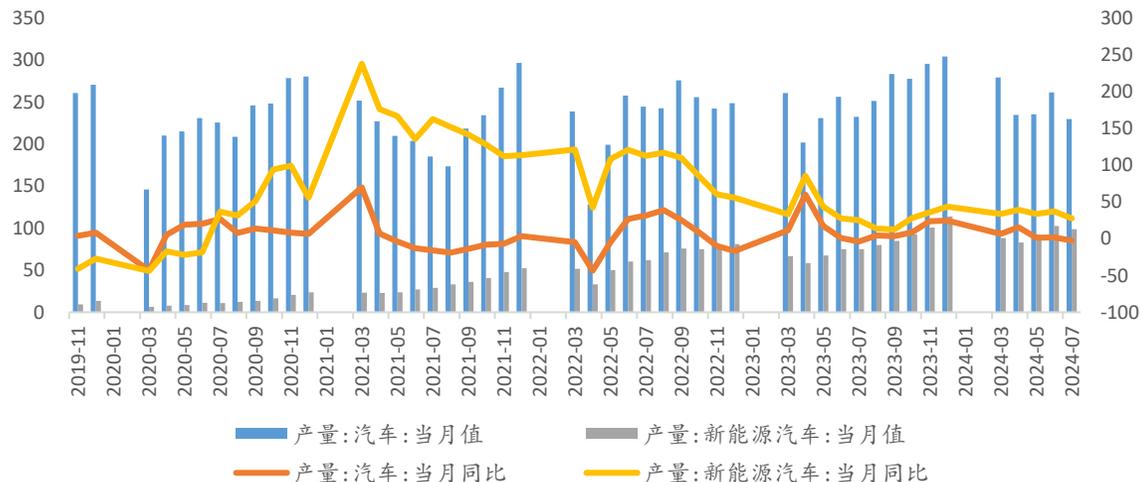
## 房地产行业相关数据



## 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

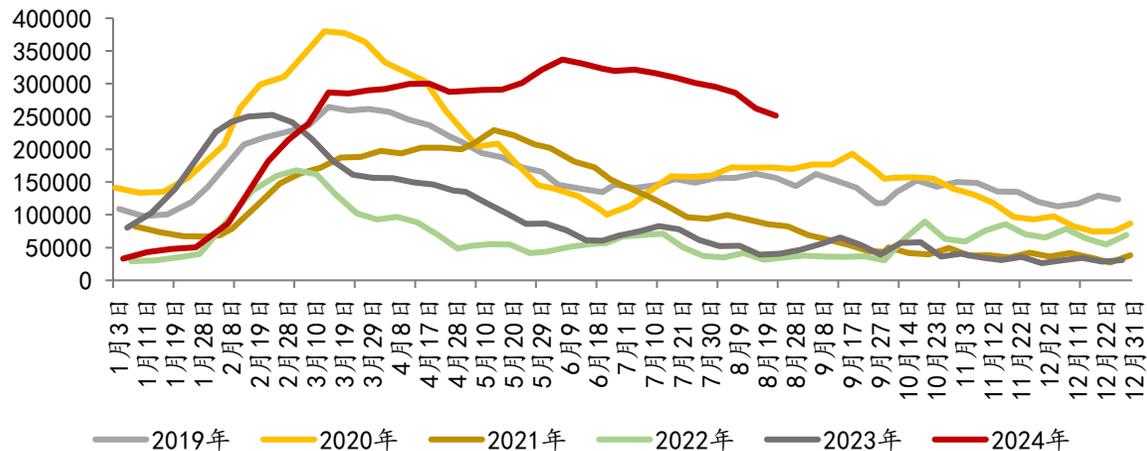


# 第四部分 库存与基差

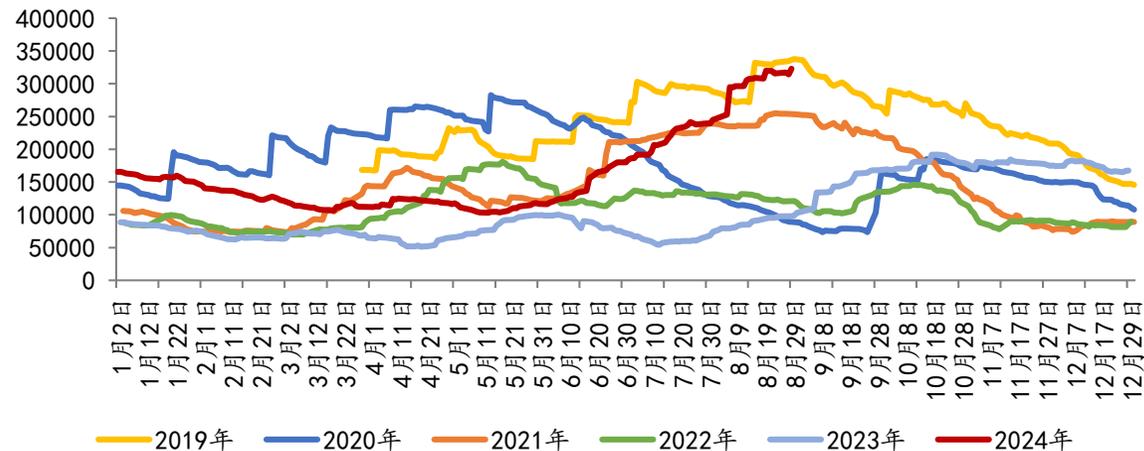


# 库存：国内库存去化有所放缓，LME及COMEX库存延续累增

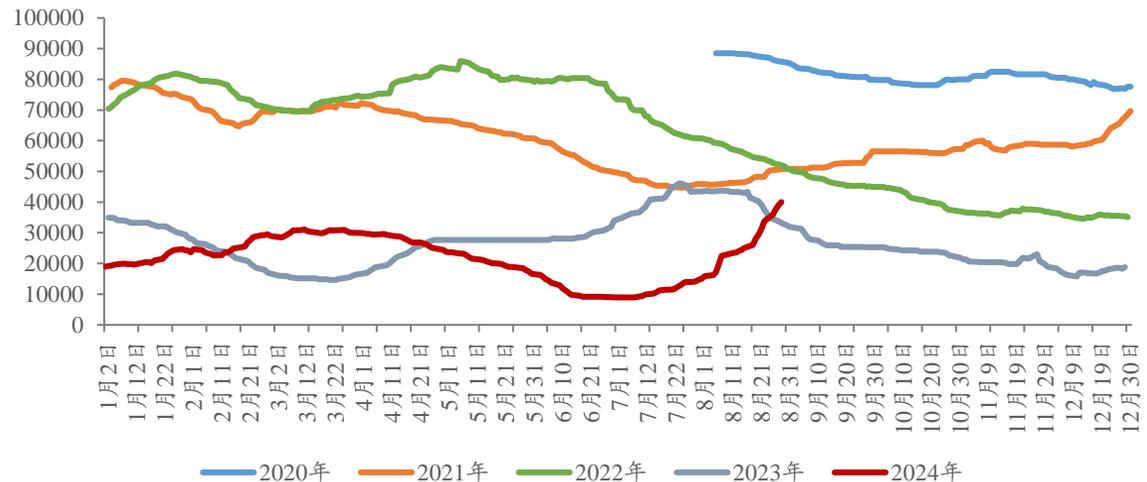
## SHFE库存小计



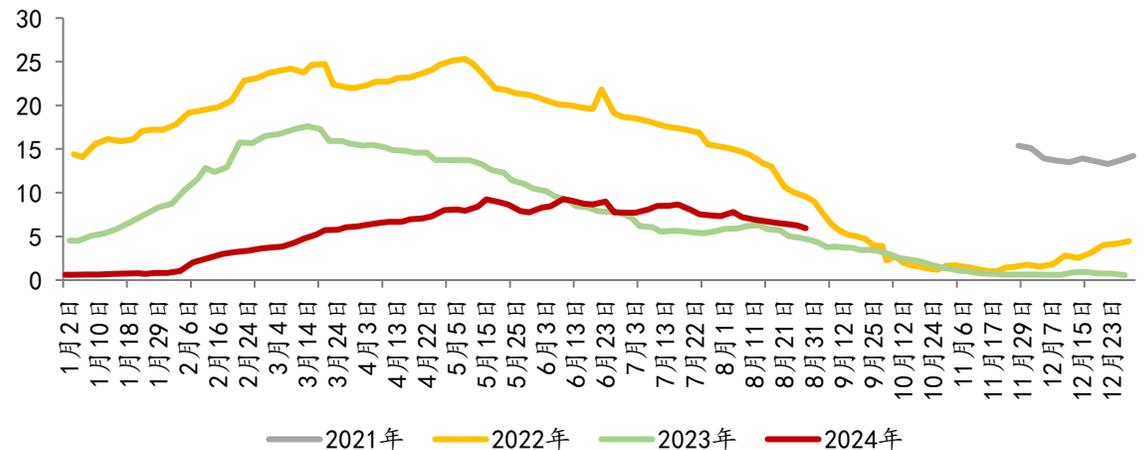
## LME仓单库存



## COMEX库存

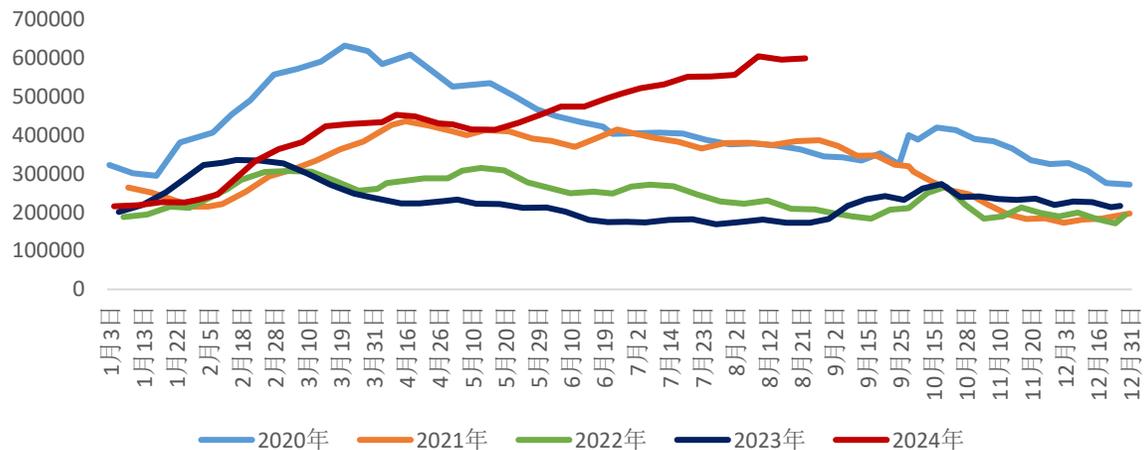


## 上海保税区库存

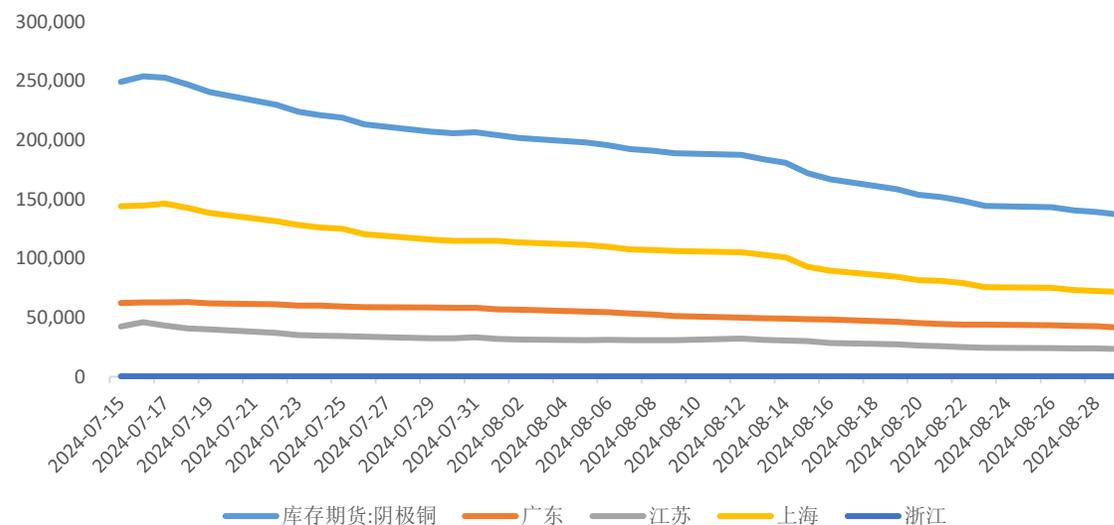


# 库存：三大交易所库存延续回升

## 三大交易所显性库存合计



## SHFE仓单库存

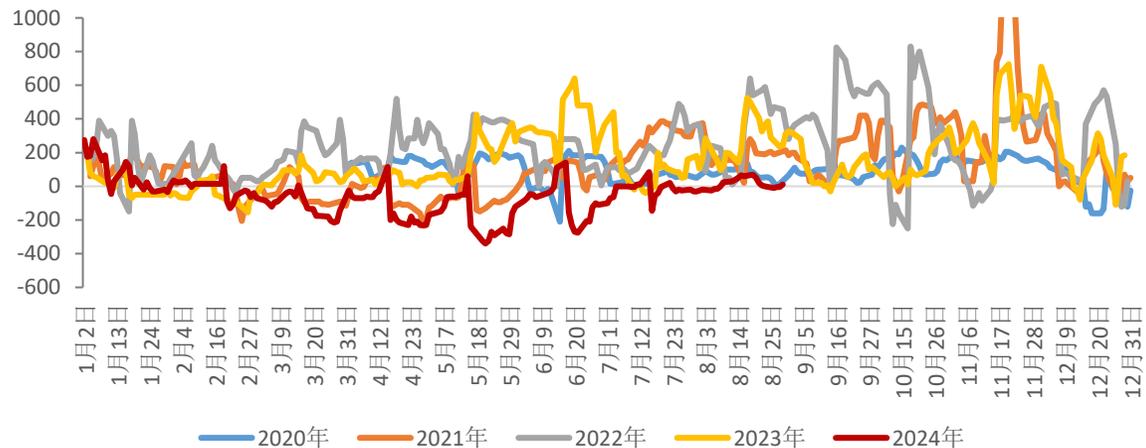


## LME注销仓单占比及可利用库存

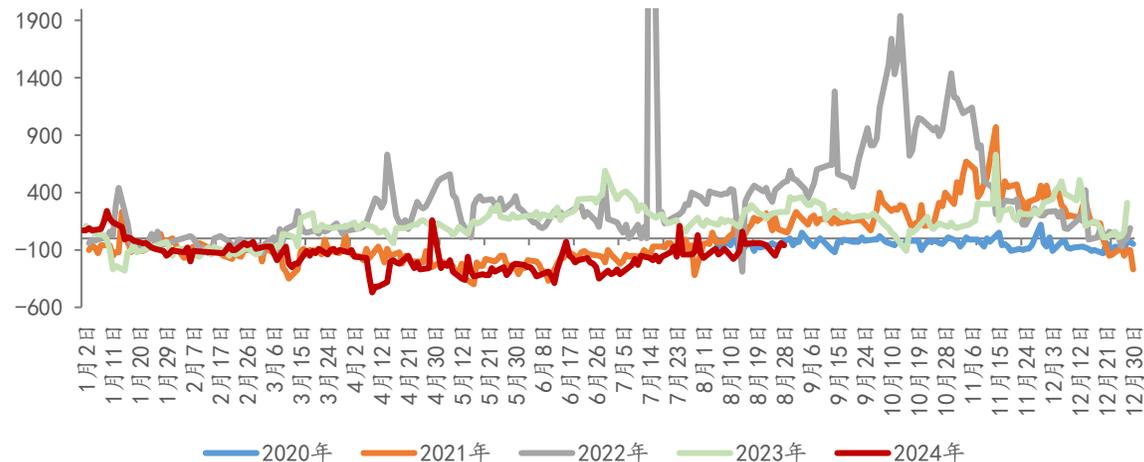


# 基差：国内现货平水附近，LME现货贴水维持历史偏高位

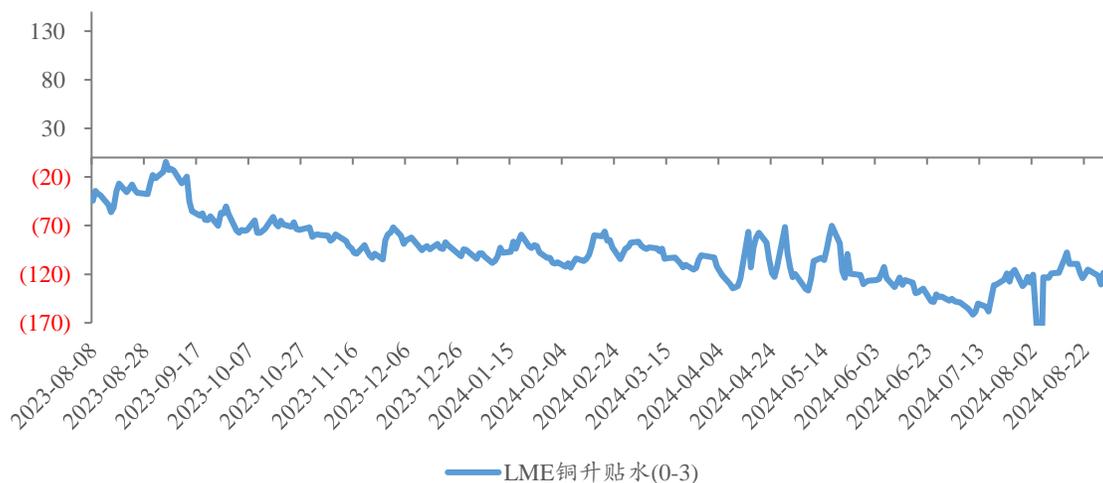
## 基差 (现货-当月)



## 跨期价差 (当月-主力)



## LME0-3升贴水

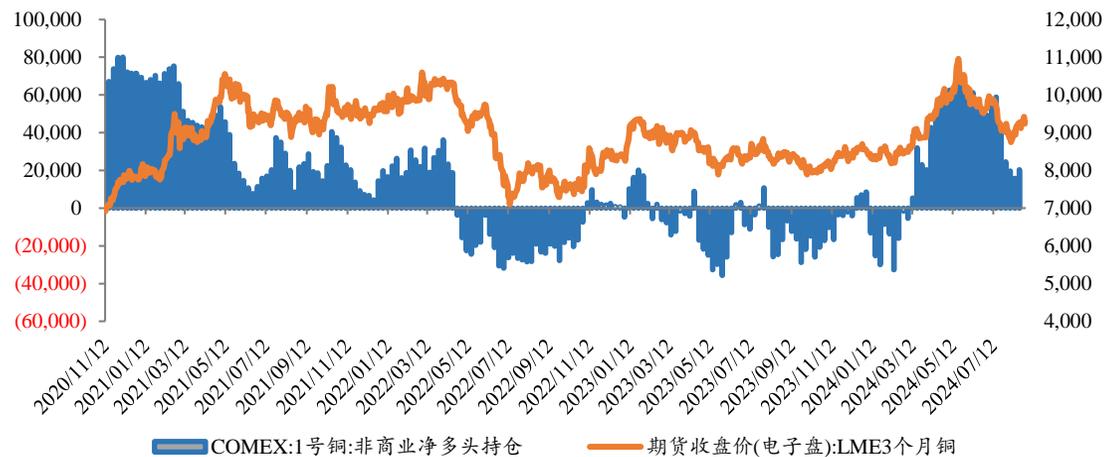


# 第五部分 资金表现

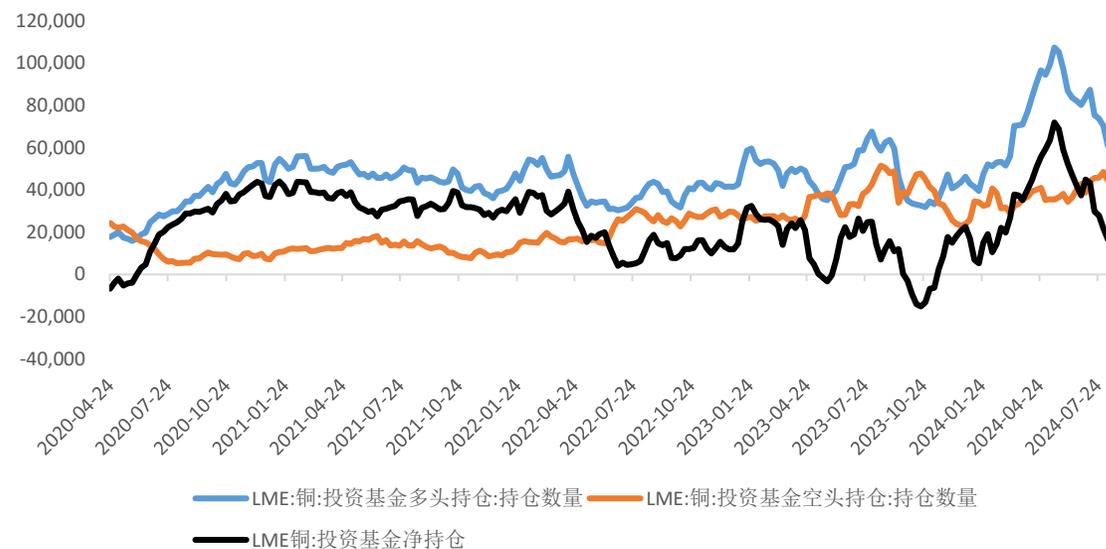


# 资金表现：内外持仓量回落后偏稳运行

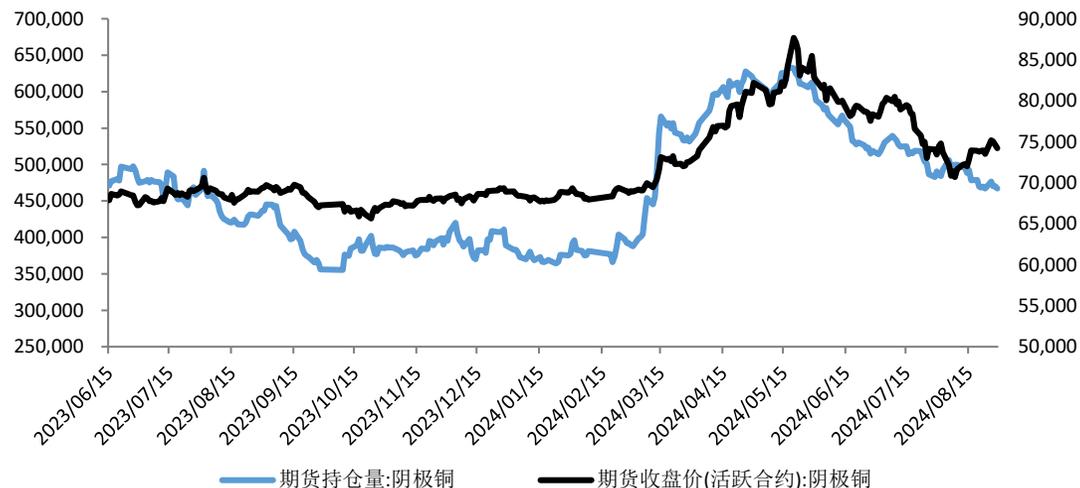
## CFTC净多持仓与铜价



## 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



- **美国二季度实际GDP年化季环比修正值3%，较初值2.8%上修0.2个百分点。** 8月29日公布的数据显示，美国二季度实际GDP年化季环比修正值3%，较初值2.8%上修0.2个百分点，一季度年化季环比增速为1.4%；美国二季度GDP平减指数年化季环比修正值为2.5%，预期和初值均为2.3%。
- **赞比亚计划让国有企业拥有30%的关键矿产。** 据外电8月29日消息，赞比亚计划成立一家投资公司，将控制未来矿山中至少30%的关键矿物产量。矿业部长Paul Kabuswe周四公布了一项战略，他表示该战略将使赞比亚能够最大限度地利用对能源转型至关重要的金属矿产。作为非洲第二大铜生产国，该国的目标是在未来十年的早期阶段，将铜产量提高四倍以上。该国也拥有钴、石墨和锂资源。
- **海关：中国7月废铜进口量同比上升30.50%。** 海关数据显示，中国2024年7月废铜（铜废碎料）进口量为194,672.958吨，环比增长15.06%，同比上升30.50%。美国是第一大供应国，当月从美国进口废铜（铜废碎料）36,178.073吨，环比增长2.70%，同比增长41.63%。
- **海关：中国7月铜矿砂及其精矿进口量同比增长10.41%。** 海关数据显示，中国2024年7月铜矿砂及其精矿进口量为2,165,024.559吨，环比下降6.30%，同比增加10.41%。智利是第一大供应国，当月从智利进口铜矿砂及其精矿815,619.322吨，环比增长3.10%，同比上升63.06%。
- **海关：中国7月精炼铜进口量环比下降2.33%。** 海关数据显示，中国2024年7月精炼铜进口量为301,417.526吨，环比下降2.33%，同比减少0.59%。刚果民主共和国是第一大供应国，当月从刚果民主共和国进口精炼铜118,179.421吨，环比减少21.25%，同比增加59.96%。

# 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

<p><b>上海分公司</b></p> <p>联系电话：021- 68905325</p> <p>办公地址：中国（上海）自由贸易试验区福山路388号，向城路69号1幢20层（电梯楼层22层）03A-3、04B室</p>	<p><b>杭州城星路营业部</b></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><b>四川分公司</b></p> <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><b>广东金融高新区分公司</b></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2301、2302房</p>
<p><b>深圳营业部</b></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>	<p><b>佛山分公司</b></p> <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><b>东莞营业部</b></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><b>清远营业部</b></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><b>肇庆营业部</b></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>	<p><b>北京分公司</b></p> <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><b>湖北分公司</b></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><b>郑州营业部</b></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><b>青岛分公司</b></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>	<p><b>机构业务部</b></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><b>机构事业一部</b></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><b>机构事业二部</b></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>
<p><b>机构事业三部</b></p> <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><b>机构事业四部</b></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><b>广期资本管理（上海）有限公司</b></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>	

# 谢谢



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

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