

宏观情绪来回摆动，铜价区间震荡为主

一周集萃-沪铜

研究中心 金属组

2024年10月20日



要点：宏观情绪来回摆动，铜价区间震荡为主

➤ 行情回顾

本周铜价延续调整态势，截至10月18日下午收盘，CU2411收盘76980元/吨，周跌幅0.31%，波动区间75980-78050元/吨。

➤ 逻辑观点

宏观面，海外软着陆交易延续，11月降息25BP预期强化，美元指数保持强势，压制整体有色，接下来关注美国大选可能带来风险资产的波动。周四晚间公布美国零售数据依然表现良好，首申数据也较上期有回落。美国9月零售销售环比增加0.4%，剔除汽车和汽油后零售额同比增长0.7%，均超出市场预期。美国劳工部公布的数据显示，美国上周首次申领失业救济人数为24.1万人，低于市场预期。

国内方面，本周国新办举办关于房地产新闻发布会，市场解读为政策低于预期，央行周五讲话提到了确认再度降准的可能性以及将要降息，提振市场情绪，后期大概率是一个国内政策不断托底的阶段，整体宏观环境仍以中性偏多看待，接下来需要持续关注经济数据的环比改善节奏。

基本面，周内有进口铜持续大量流入内贸，国内库存持续累增，现货承压运行，铜精矿TC上抬，矿原料供应偏紧态势有所缓解。截至10月18日，SHFE铜库存168425吨，较上周五增加11940吨；LME铜库存284200吨，较上周五减少13350吨；SMMTC进口铜精矿现货报价10.48美元，较上一期的8.13美元增加2.35美元。

➤ 行情展望及投资建议

宏观面，海外软着陆交易延续，11月降息25BP预期强化，美元指数保持强势，接下来关注美国大选可能带来风险资产的波动，市场保持相对谨慎态度。国内方面，近期新闻发布会并没有提供太多增量信息，市场预期调整节奏很快，但预计后期大概率是一个国内政策不断托底的阶段，整体宏观环境仍以中性偏多看待。基本面，周内有进口铜持续大量流入内贸，国内库存持续累增，现货承压运行，铜精矿TC上抬，矿原料供应偏紧态势有所缓解。整体而言，短期基本面表现偏弱，铜价主要跟随宏观情绪波动，预计区间震荡为主，趋势性行情暂难出现，短期价格波动参考7.6-7.9万。

➤ 风险提示

国内经济修复远不及预期

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：本周铜价延续调整态势

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

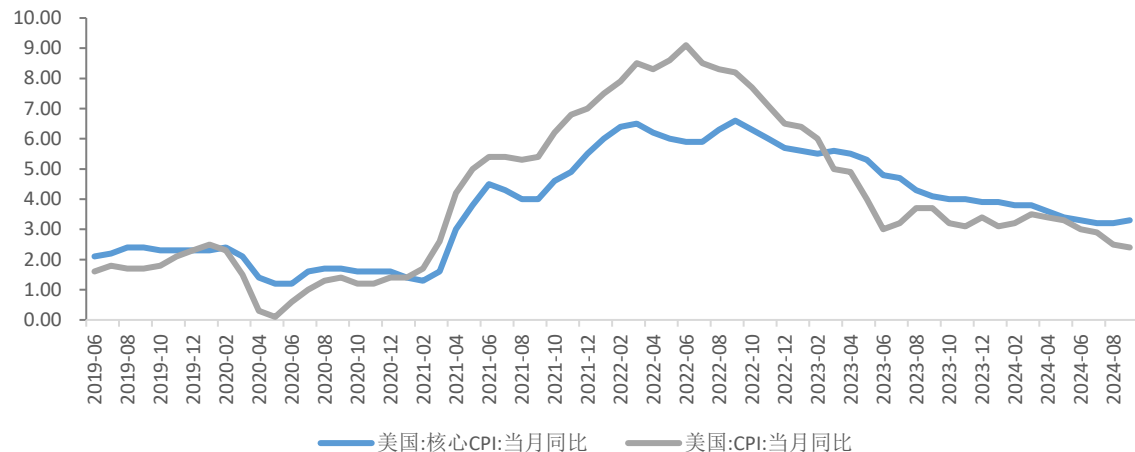
- ✓ 本周铜价延续调整态势，主因市场对于国内政策预期回落，黑色及股市均出现明显下跌，拖累整体有色走势，不过周五央行讲话再次提振市场情绪，提到了确认再度降准的可能性以及将要降息，股市反弹带动商品止跌回升。
- ✓ 截至10月18日下午收盘，CU2411收盘76980元/吨，周跌幅0.31%，波动区间75980-78050元/吨；LME收盘9640美金/吨，周跌幅1.65%，波动区间9435-9784美金/吨。

第二部分 宏观面

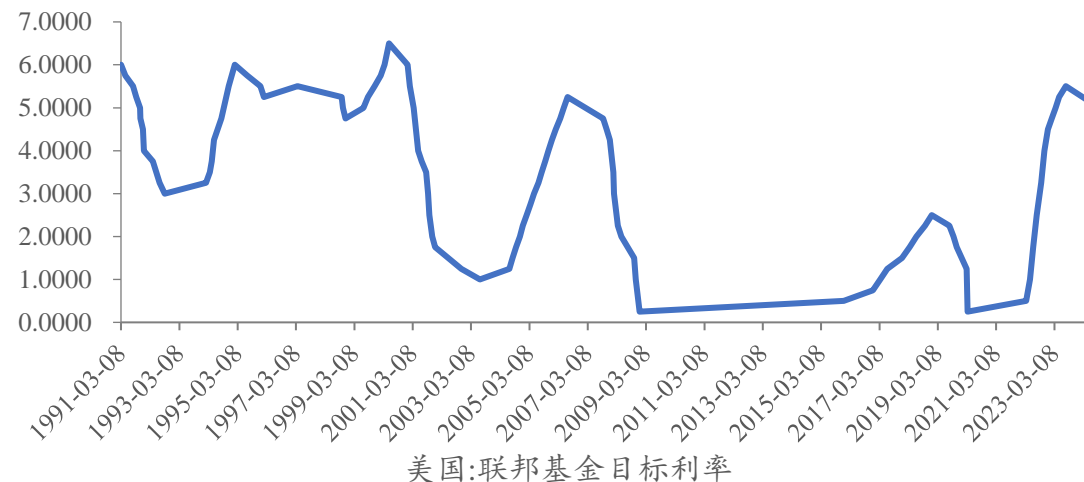


宏观面：美国9月CPI数据超预期，11月降息预期下调至降25BP

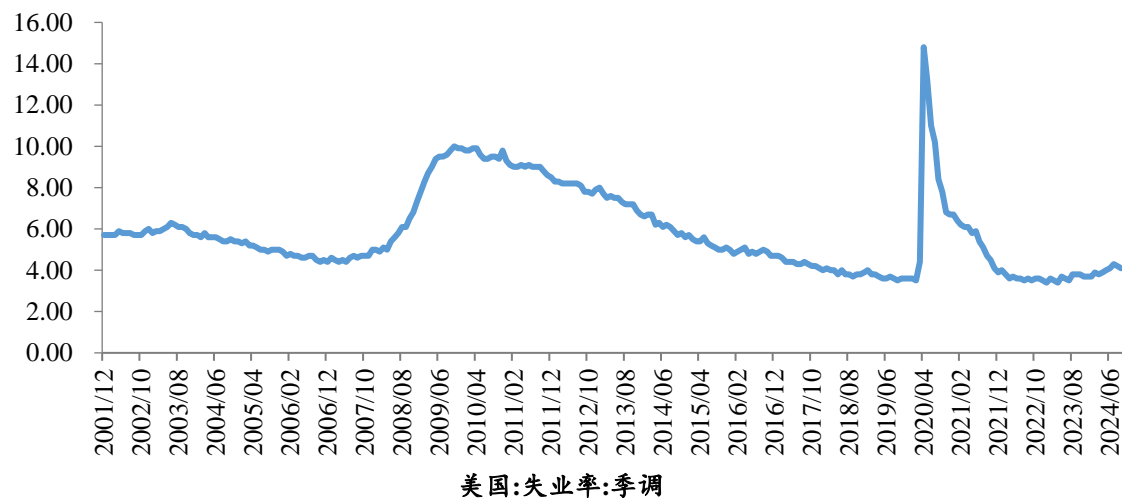
美国通胀数据



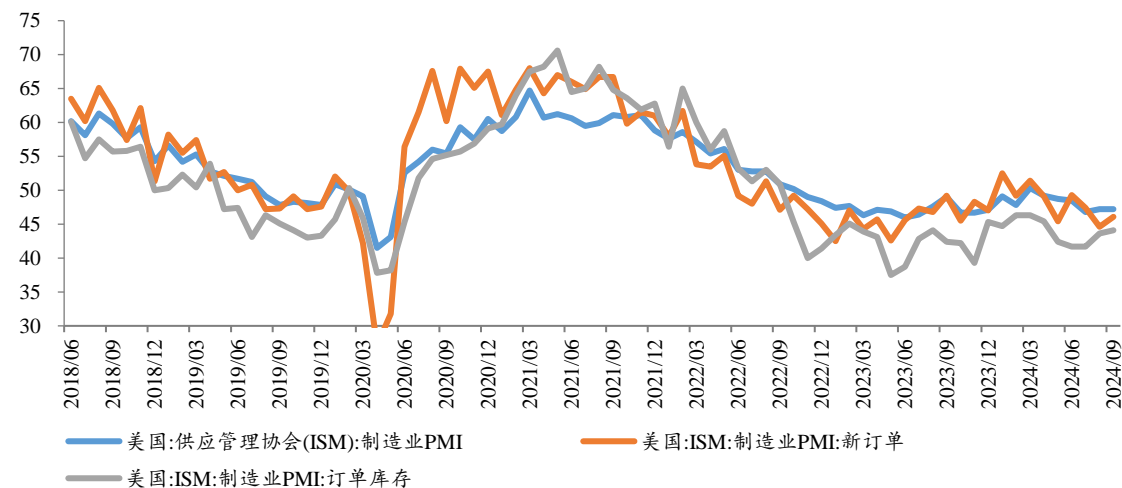
美国联邦基金目标利率



美国失业率



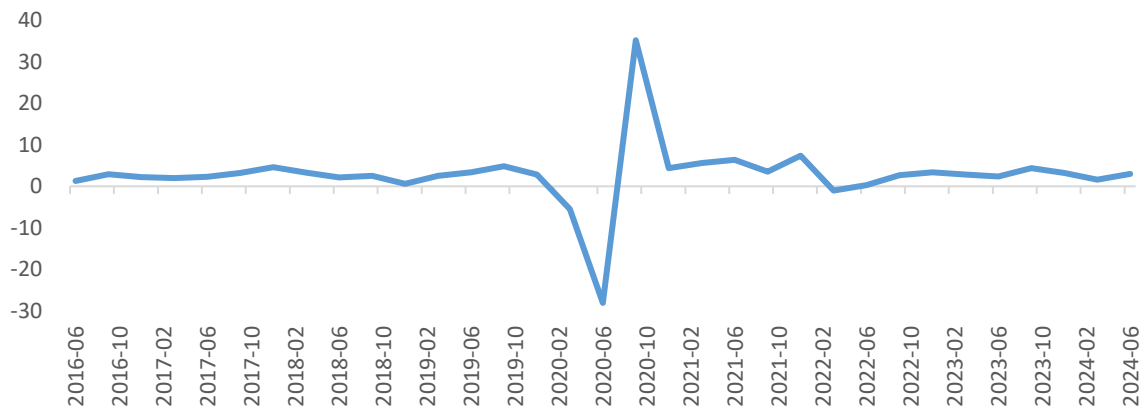
美国ISM制造业



宏观面：美国9月CPI数据超预期，11月降息预期下调至降25BP

美国GDP数据

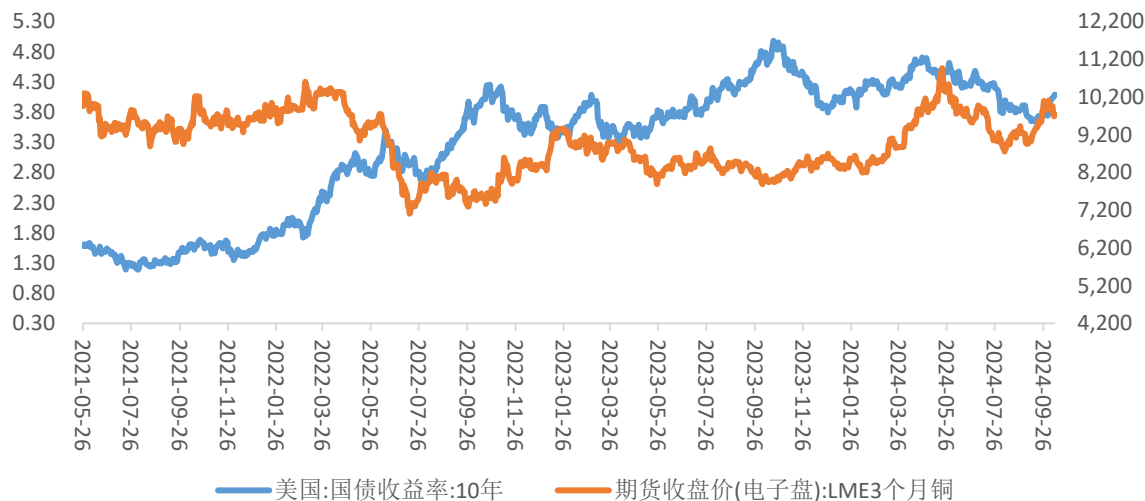
美国:GDP:不变价:环比折年率:季调



美元指数与LME铜价

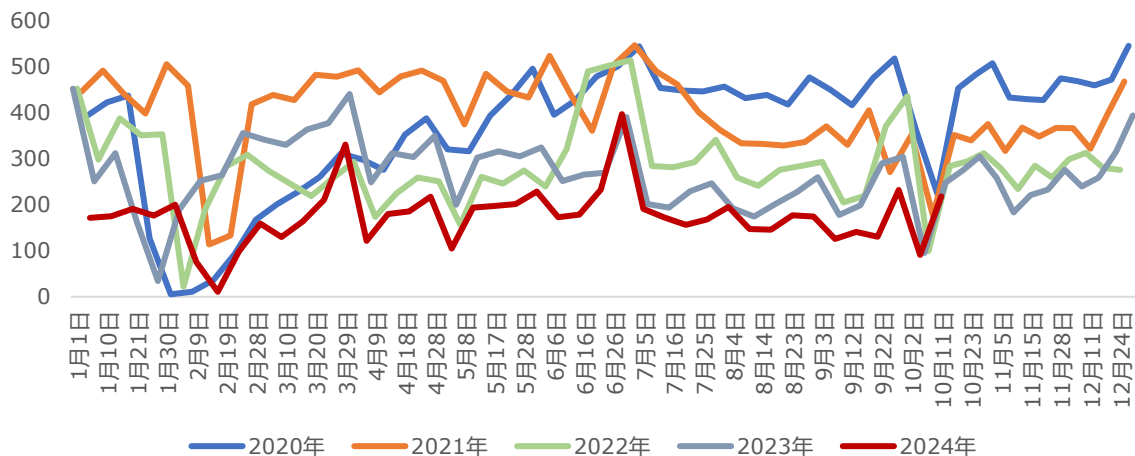


美国10年期国债收益率与铜价

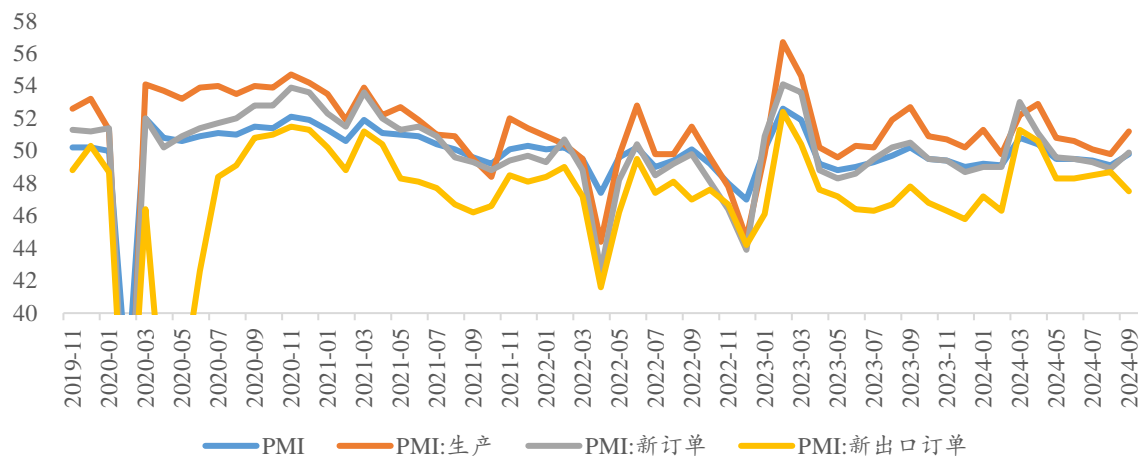


宏观面：国内政策持续发力，静待经济环比改善

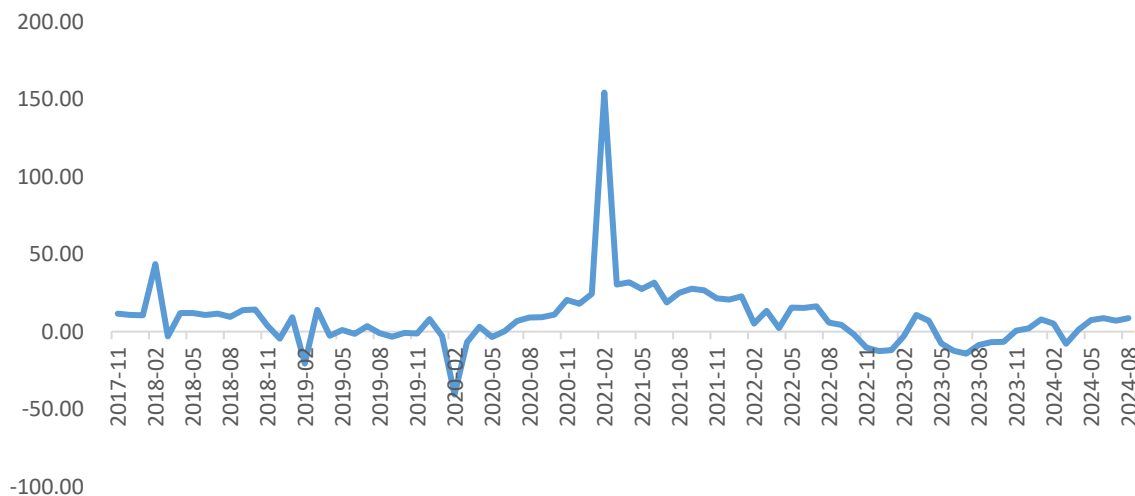
30大中城市:商品房成交面积:当周值



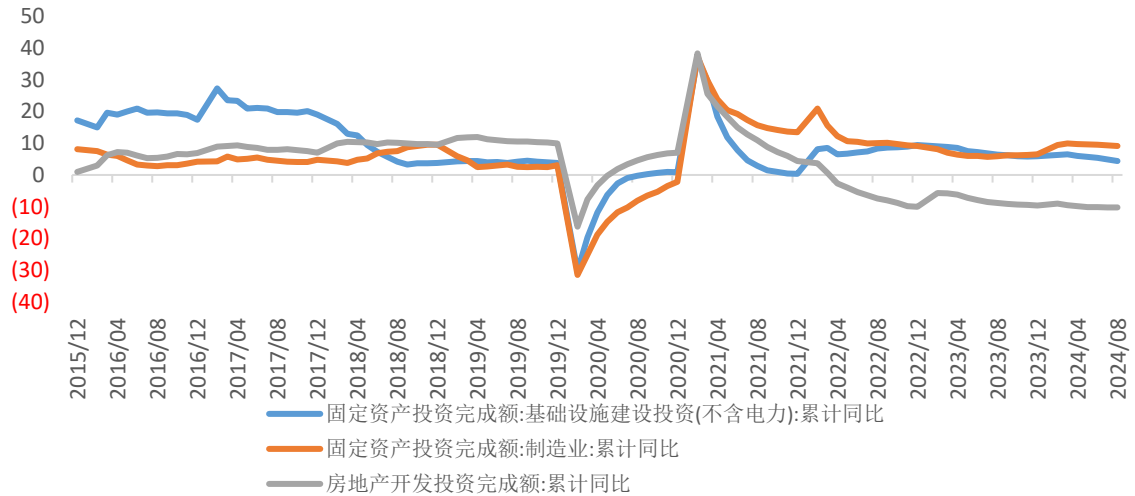
中国官方制造业PMI



出口金额：当月同比



中国固定资产投资

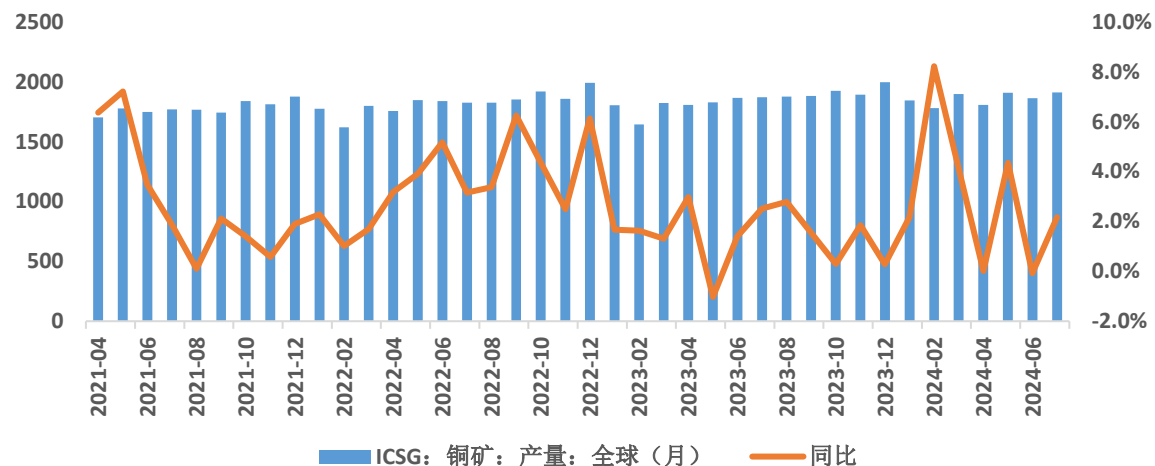


第三部分 供需面

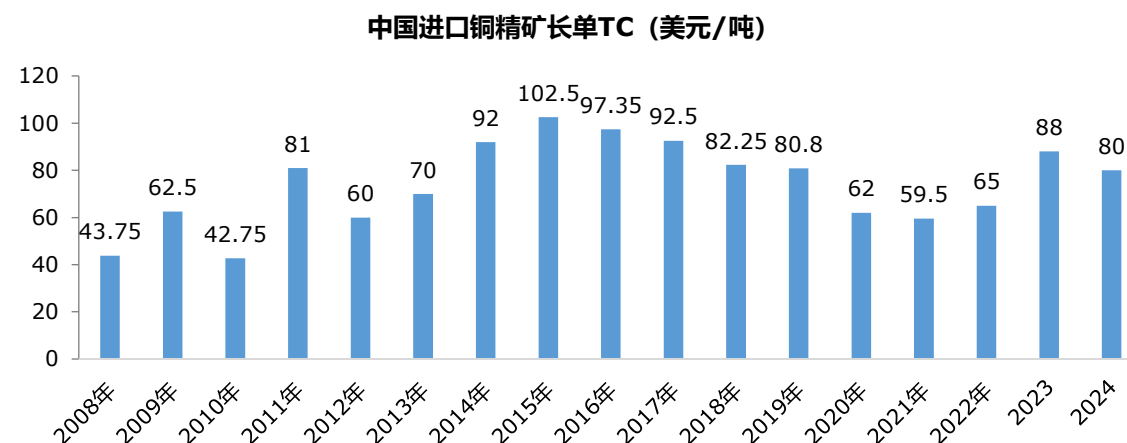


铜矿端：进口铜精矿现货指数稳中微升

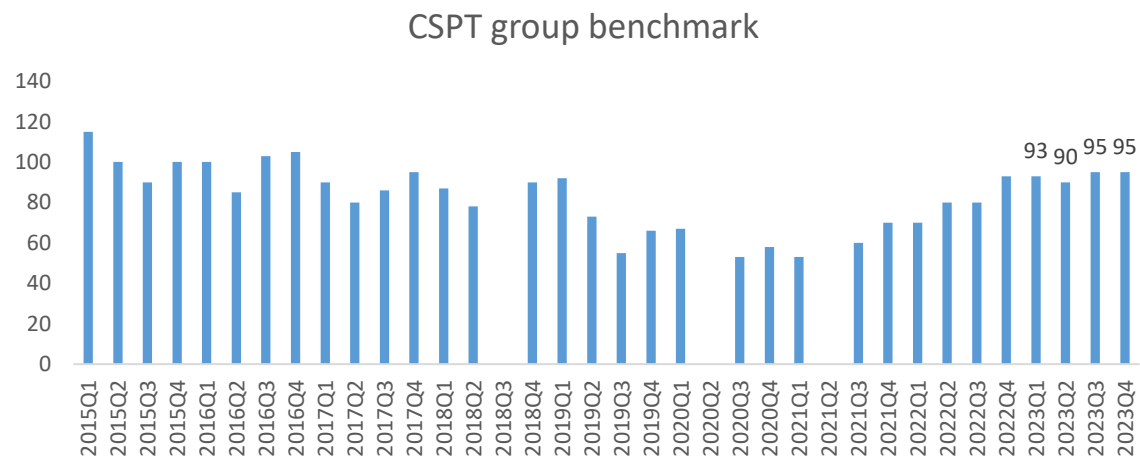
全球铜矿产量



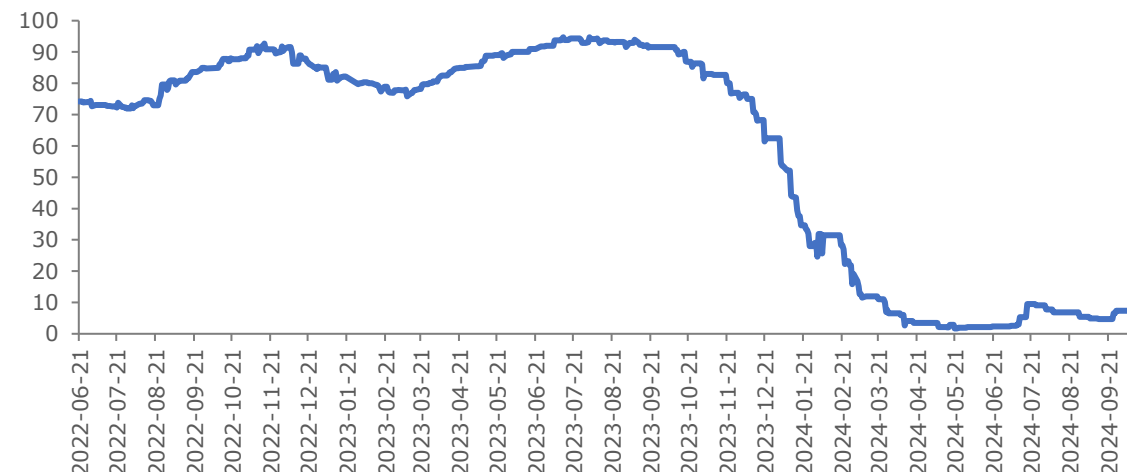
中国进口铜精矿长单TC



CSPT季度铜矿加工费指导价

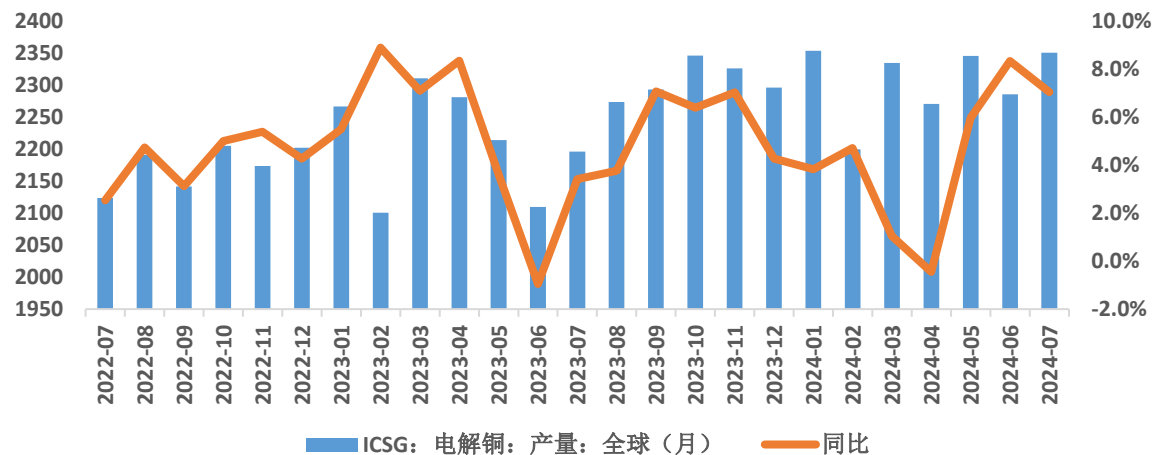


进口铜精矿现货指数

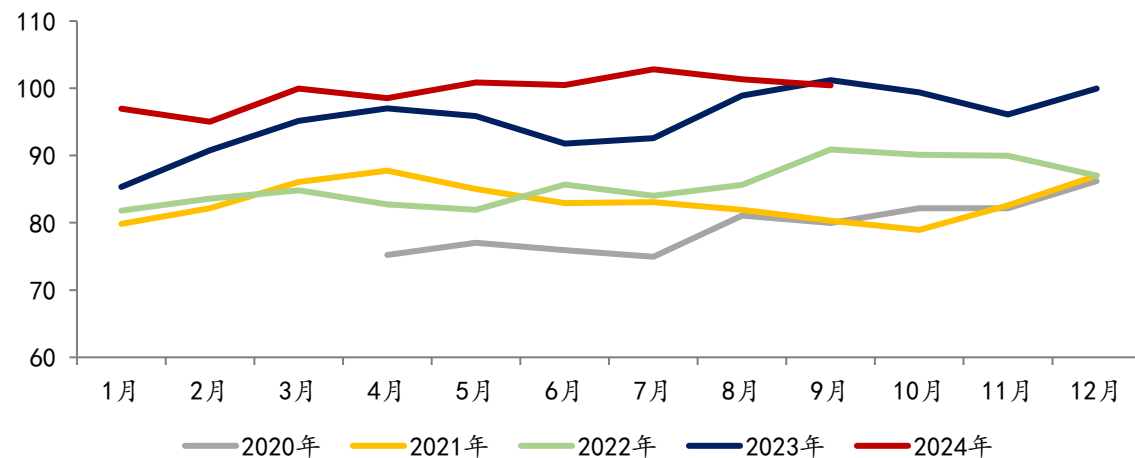


冶炼端：1-9月国内精铜产量+5.6%，9月产量100.43万吨，同比-0.76%

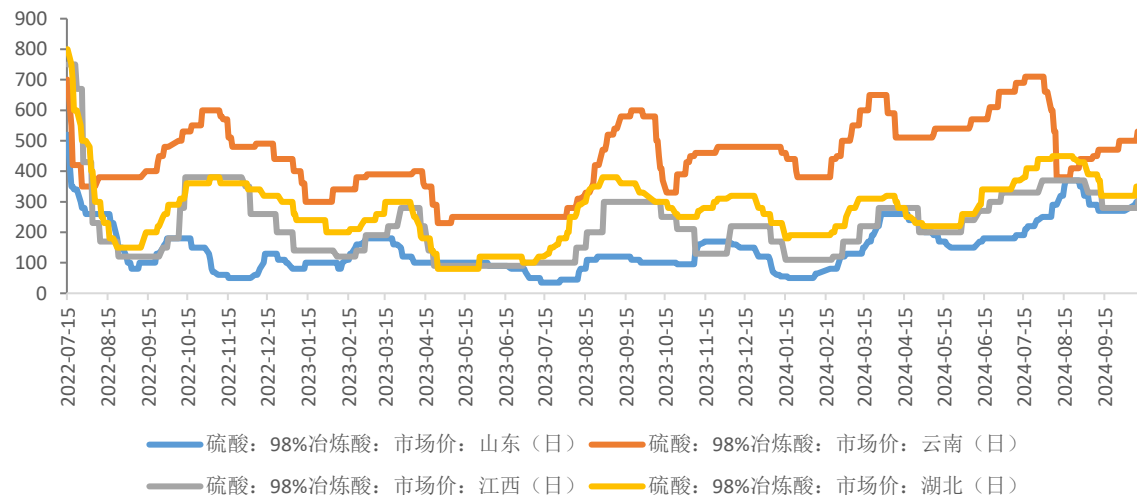
全球精铜产量



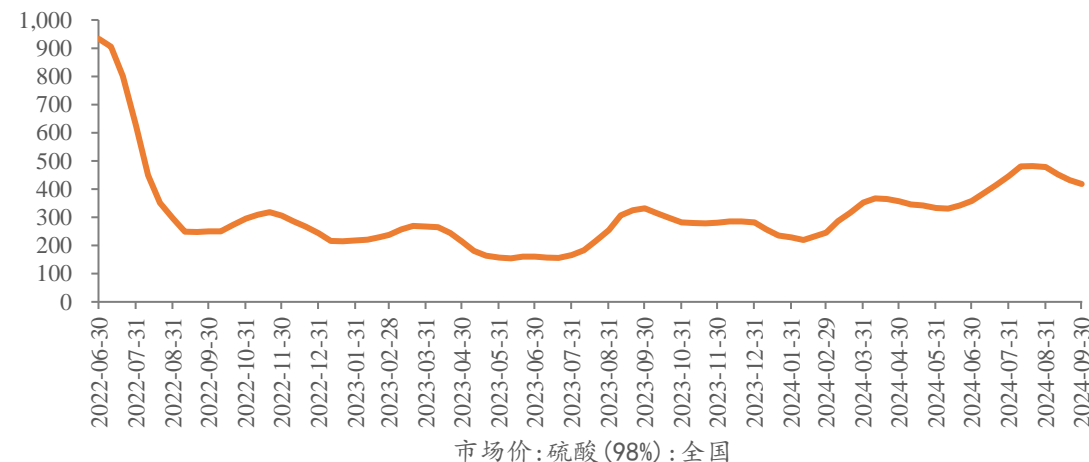
SMM中国精炼铜产量



各区域硫酸价格

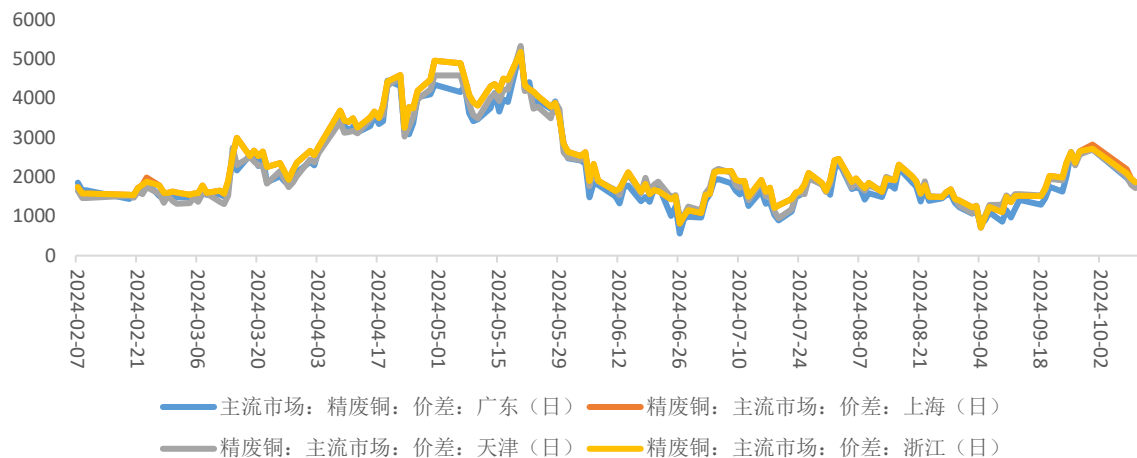


市场价:硫酸(98%):全国

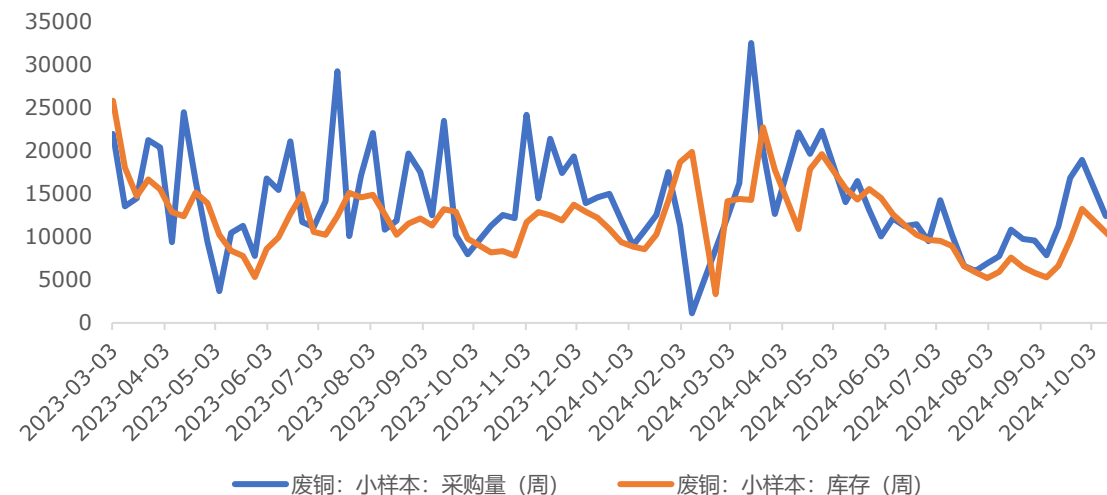


粗铜加工费低位运行，反应冷料供应依旧偏紧

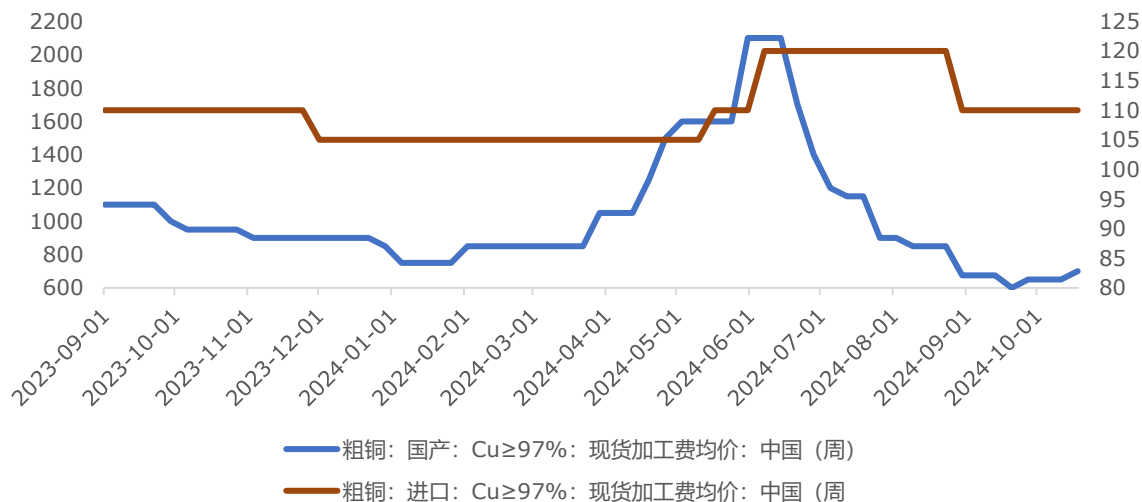
精废价差



废铜采购量及库存 (小样本)

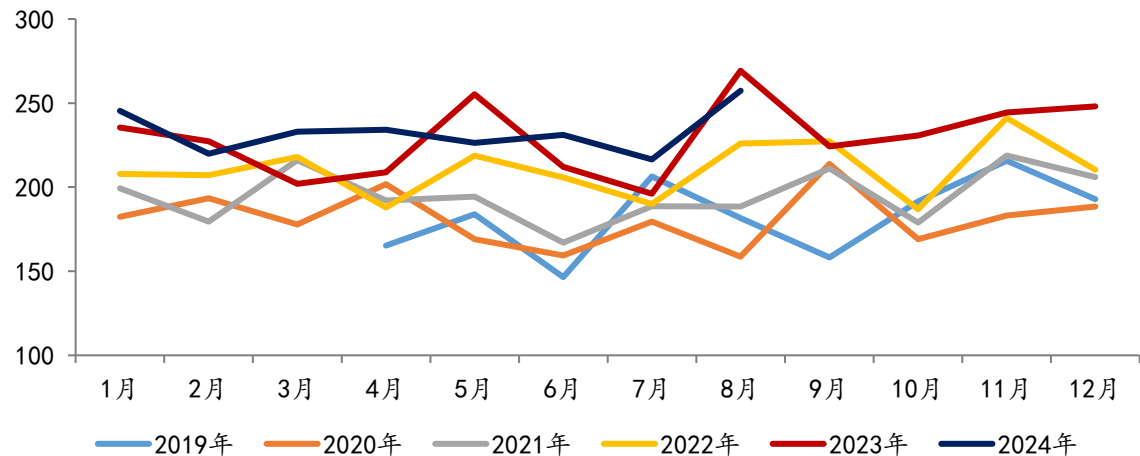


粗铜加工费

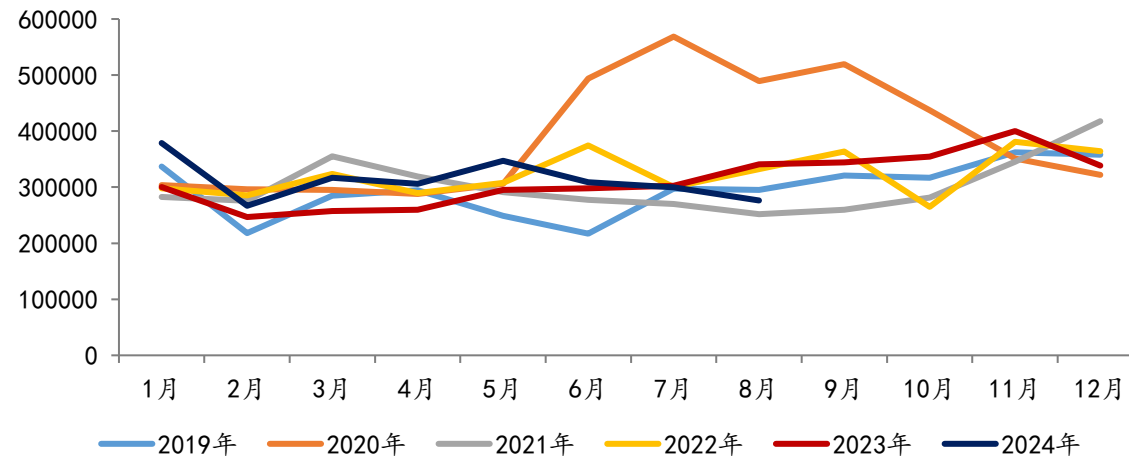


进口铜分项情况

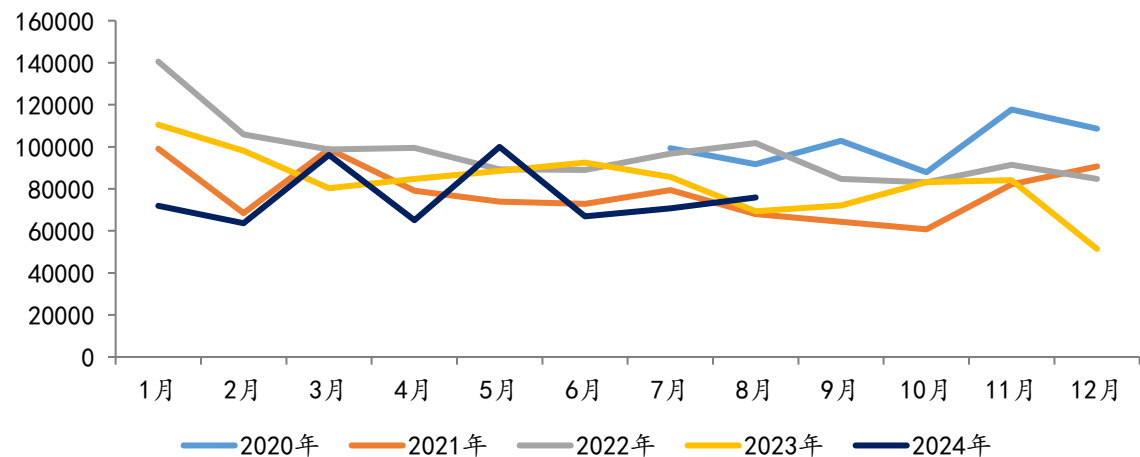
铜矿进口量



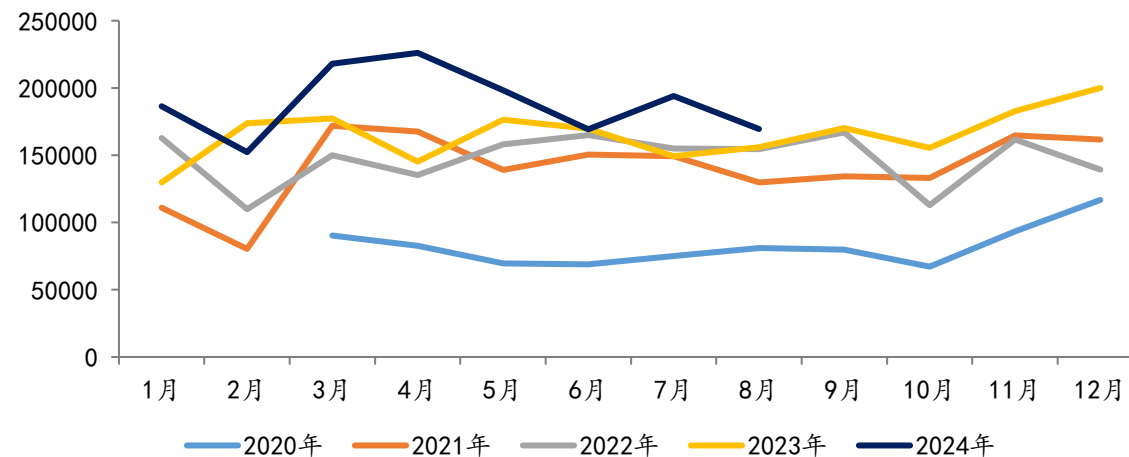
精炼铜进口量



阳极铜进口量

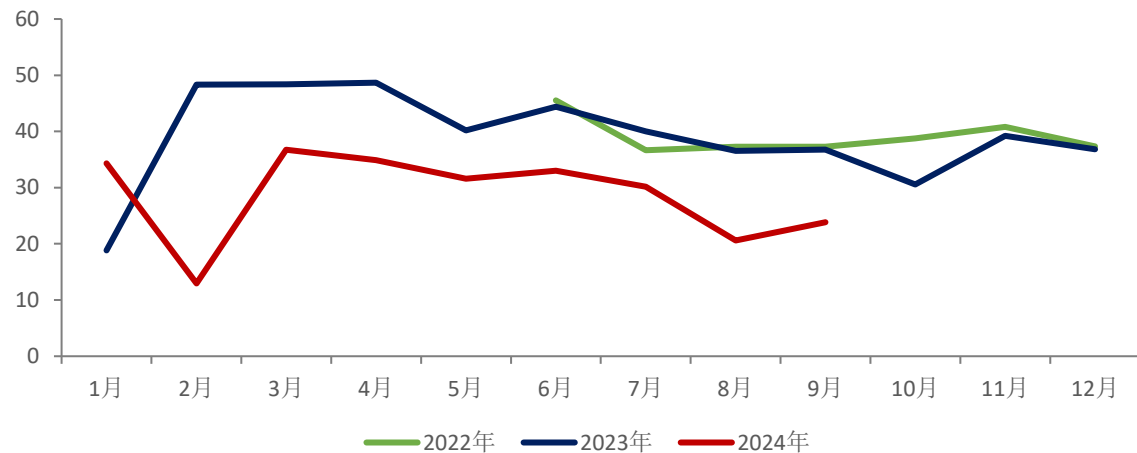


废铜进口量

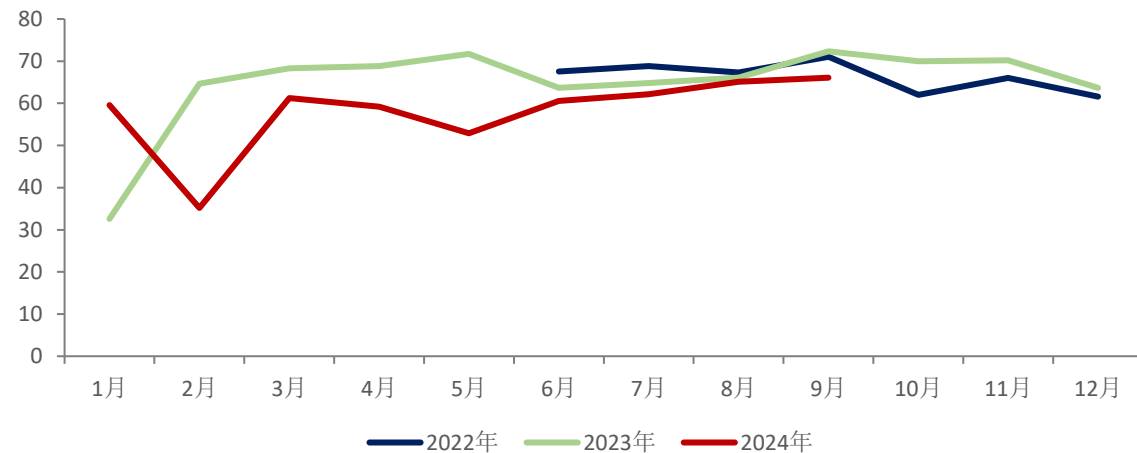


下游需求：下游企业月度开工率

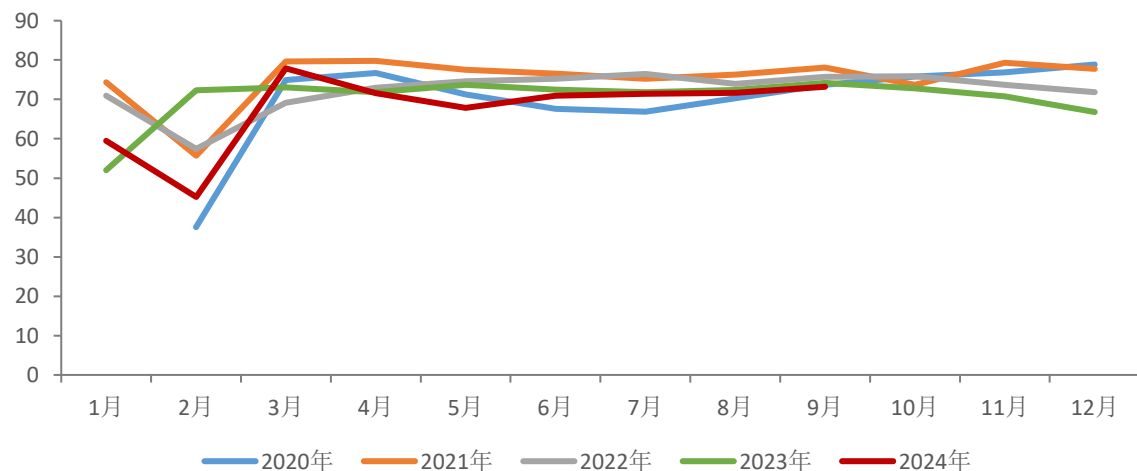
废铜制杆月度开工率



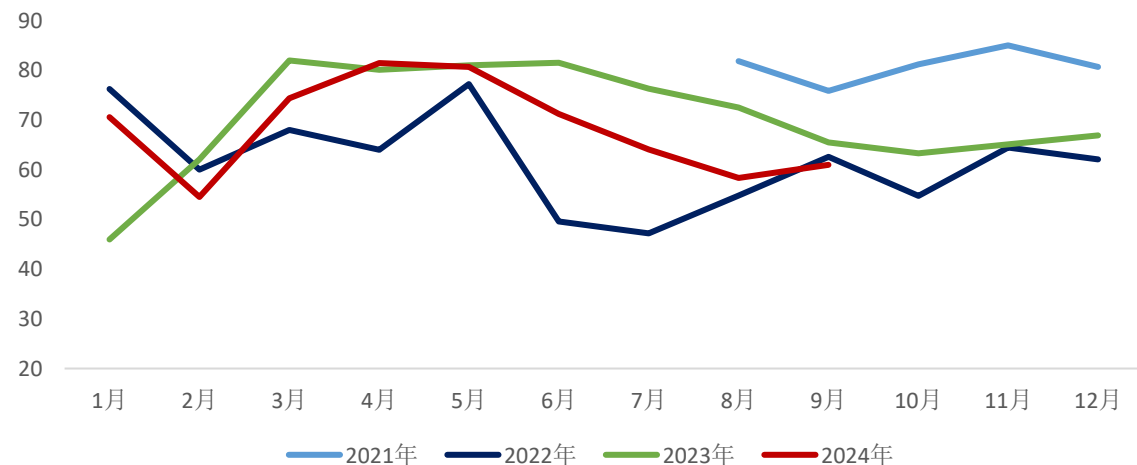
精铜制杆月度开工率



铜板带月度开工率

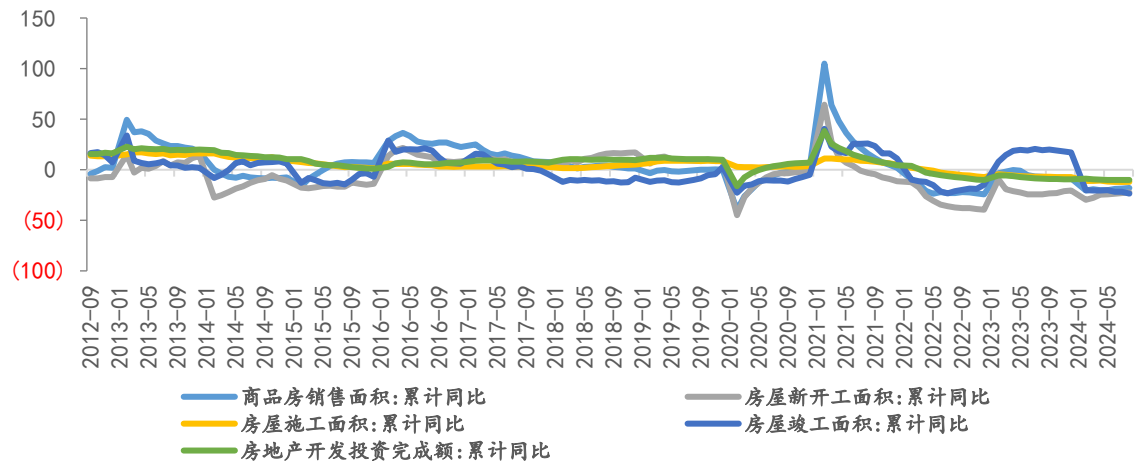


铜管月度开工率

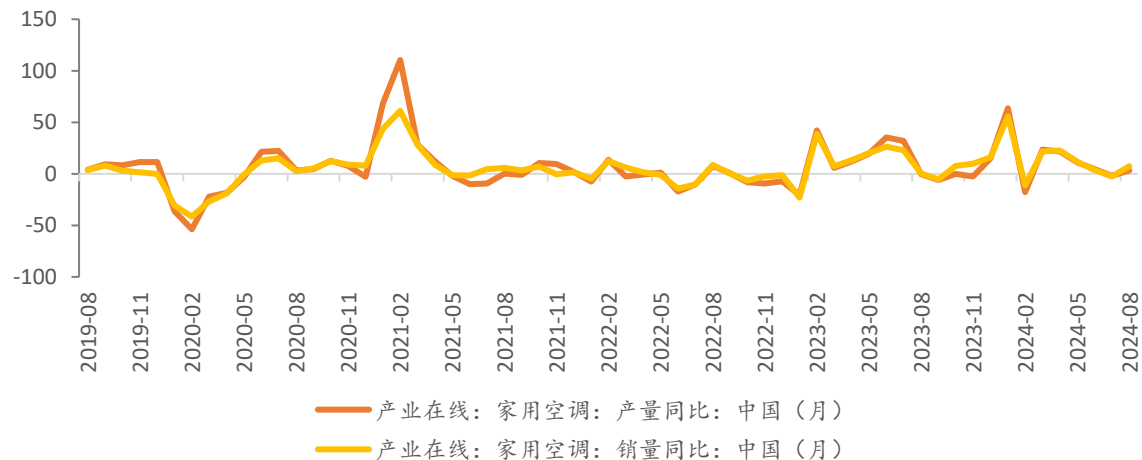


终端消费：行业表现一定分化，整体弱复苏态势

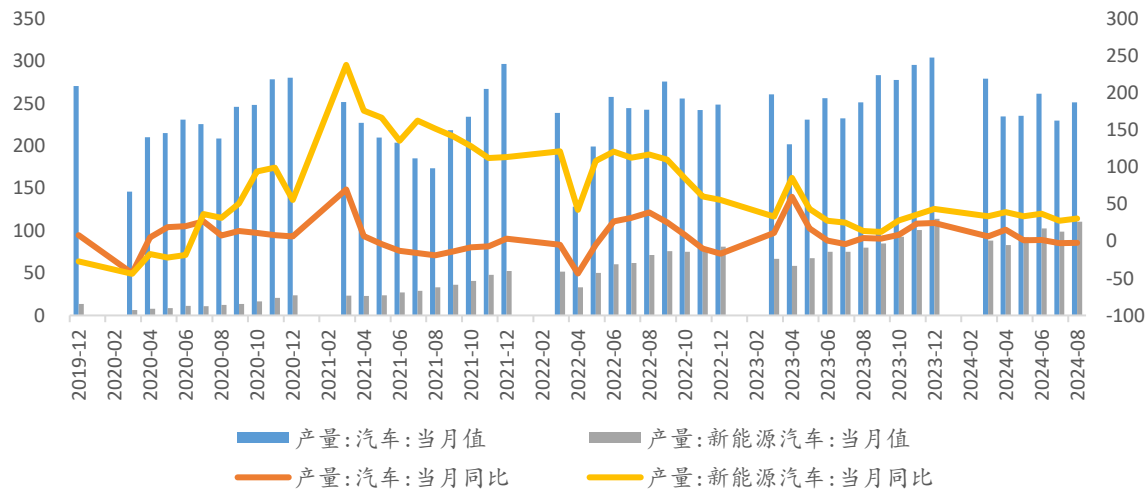
房地产行业相关数据



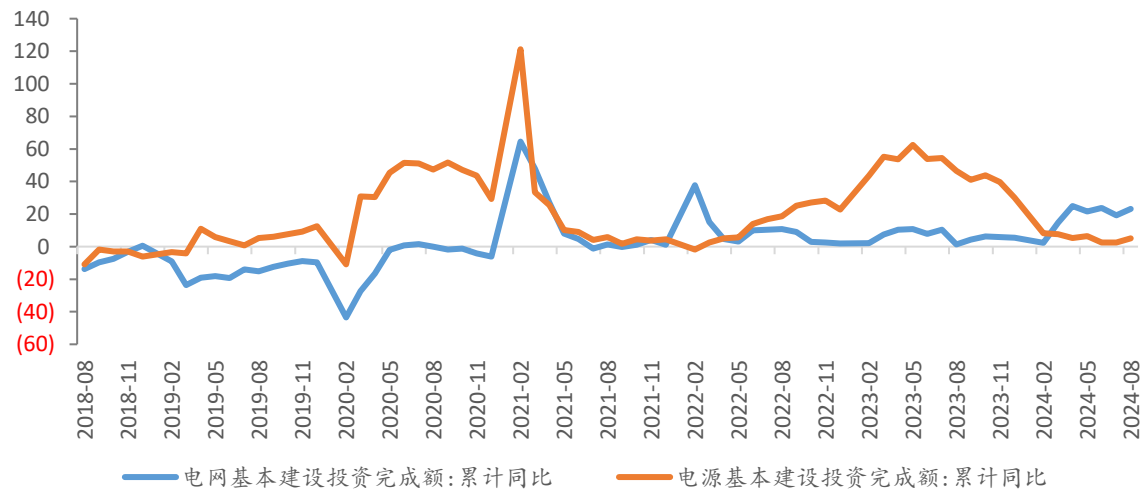
家用空调产销同比变化



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

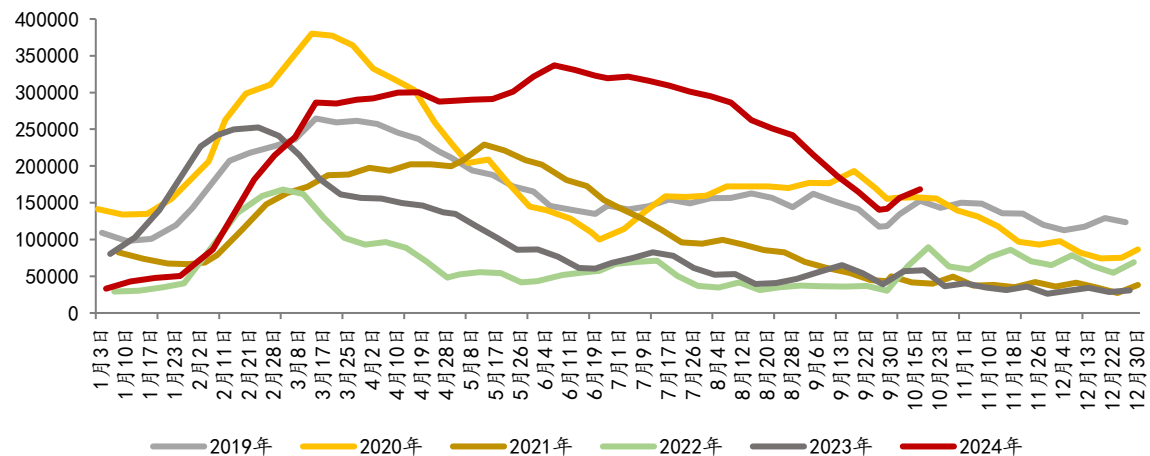


第四部分 库存与基差

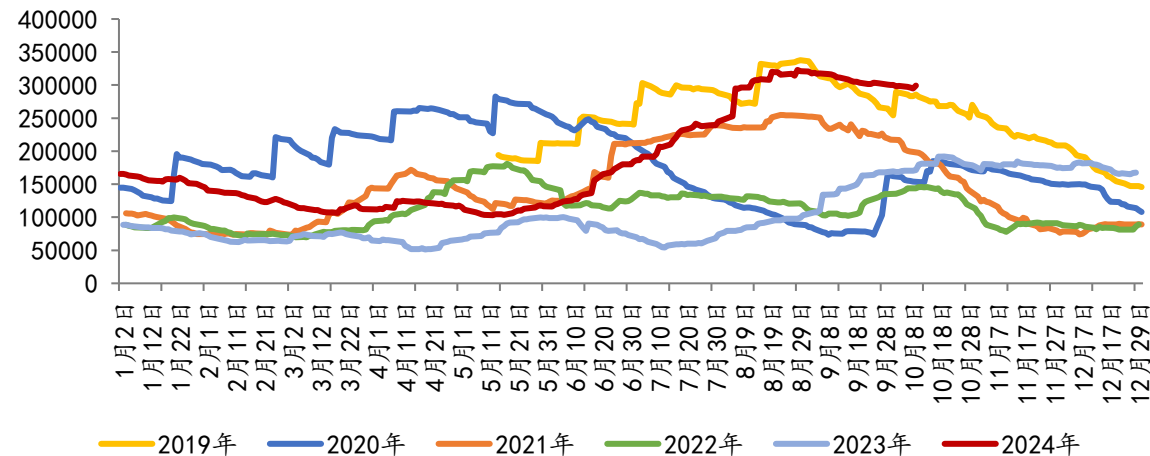


库存：国内库存延续累增，LME库存缓慢去化，COMEX库存升势依旧明显

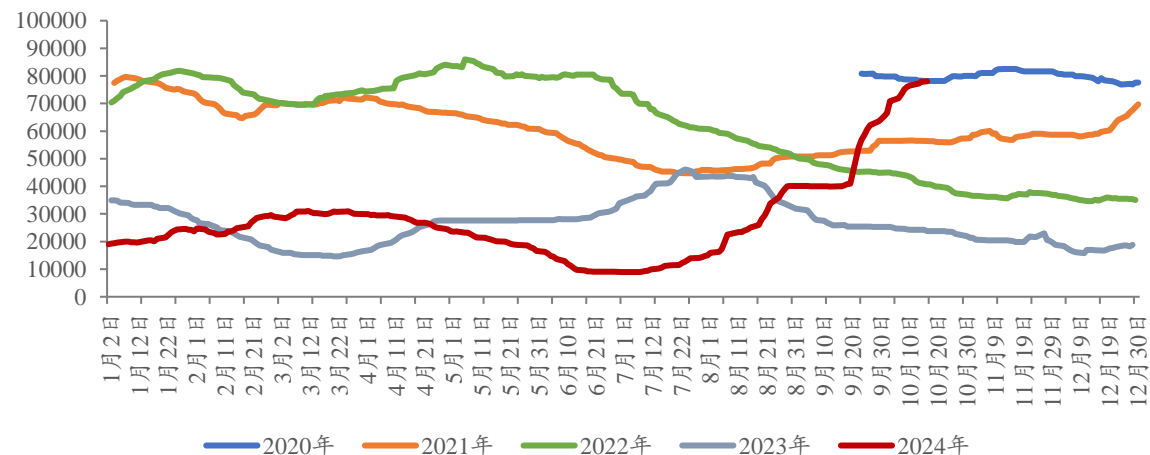
SHFE库存小计



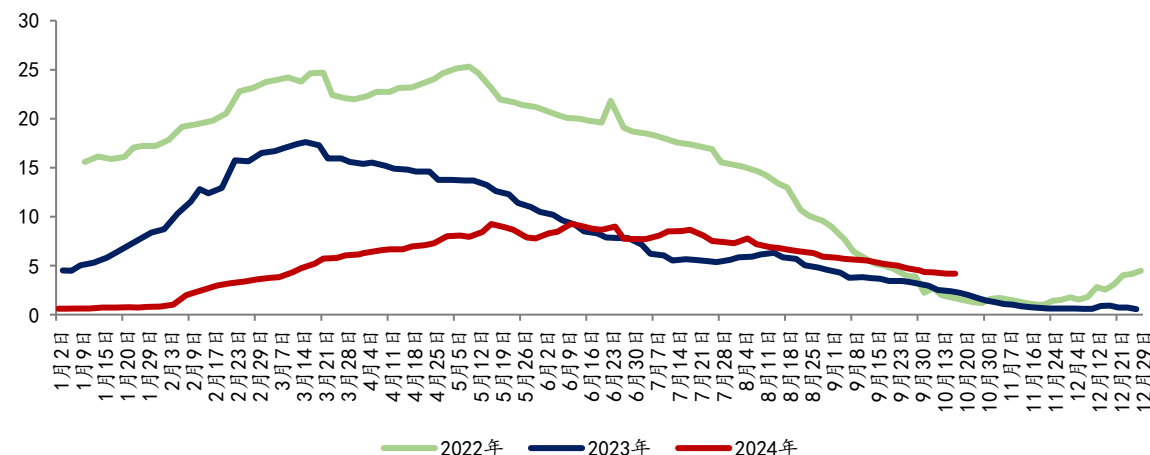
LME仓单库存



COMEX库存

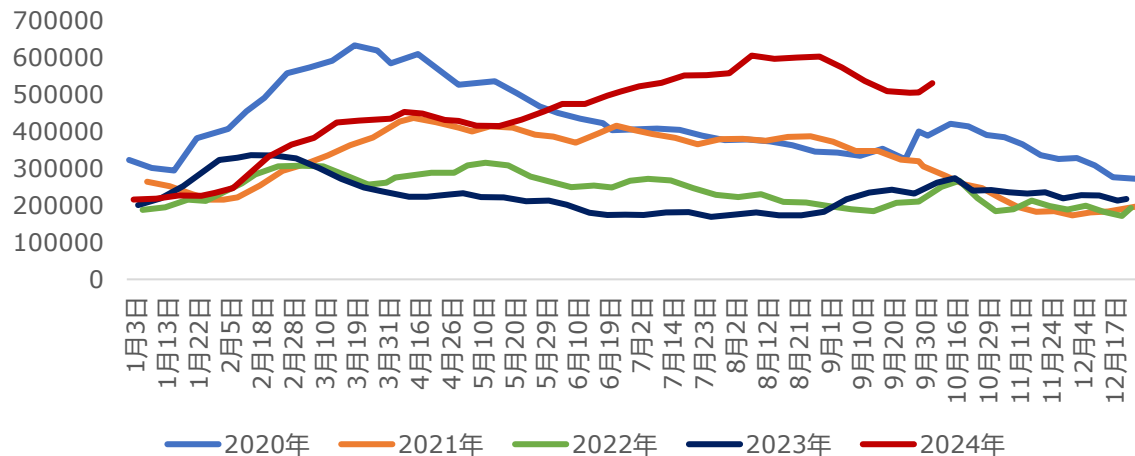


上海保税区库存

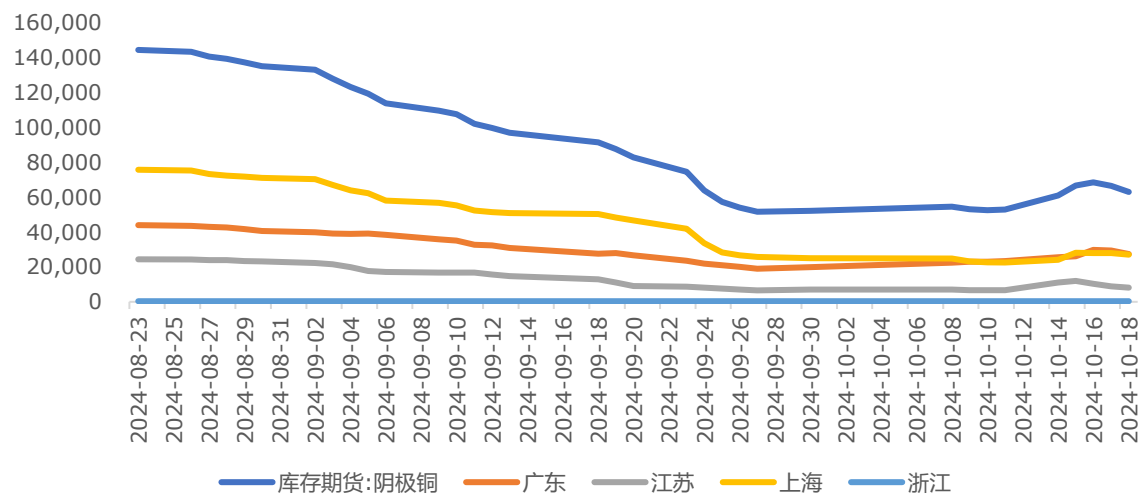


库存：三大交易所合计库存止跌回升

三大交易所显性库存合计



SHFE仓单库存

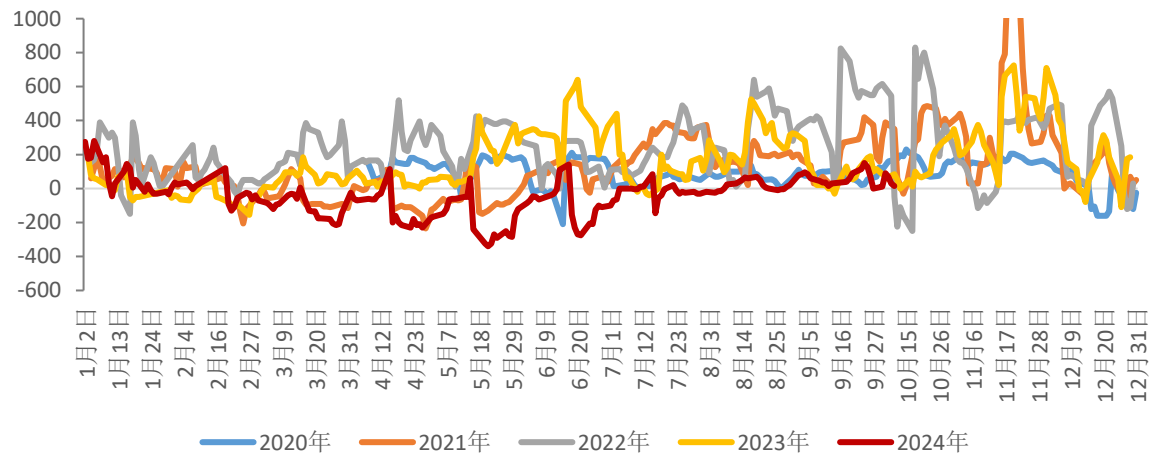


LME注销仓单占比及可利用库存

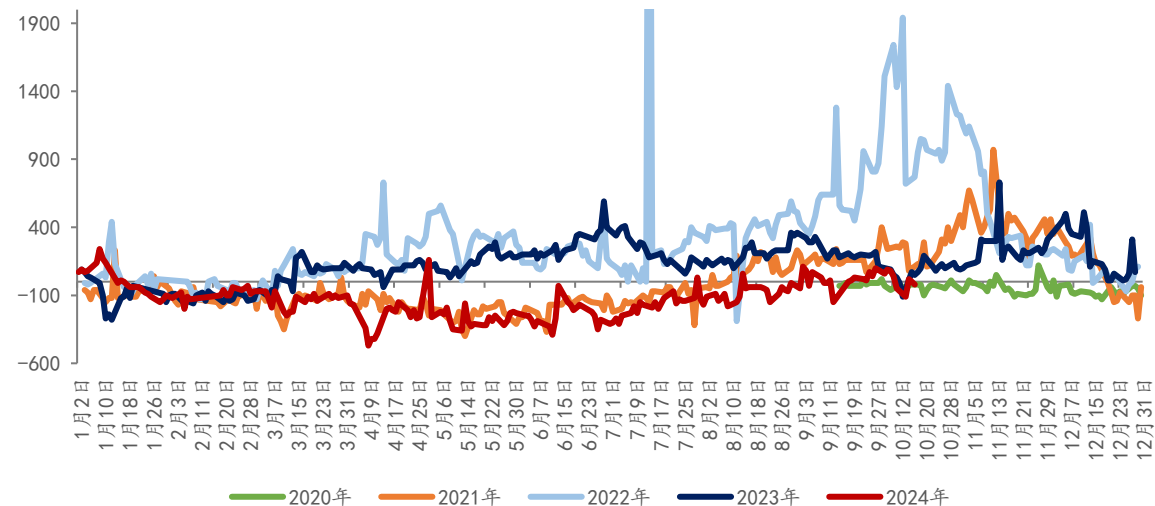


基差：国内现货平水附近持稳，LME现货贴水维持历史偏高位

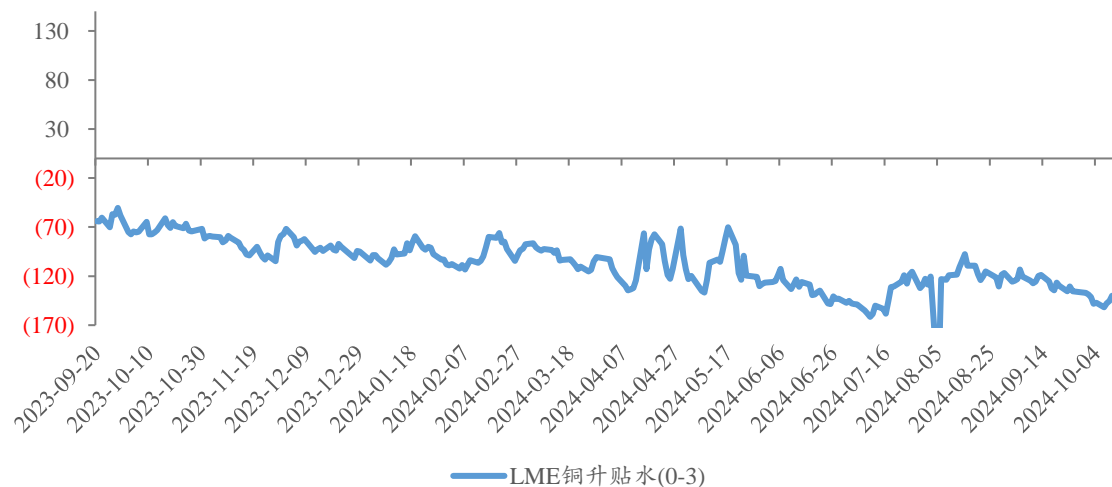
基差 (现货-当月)



跨期价差 (当月-主力)



LME0-3升贴水

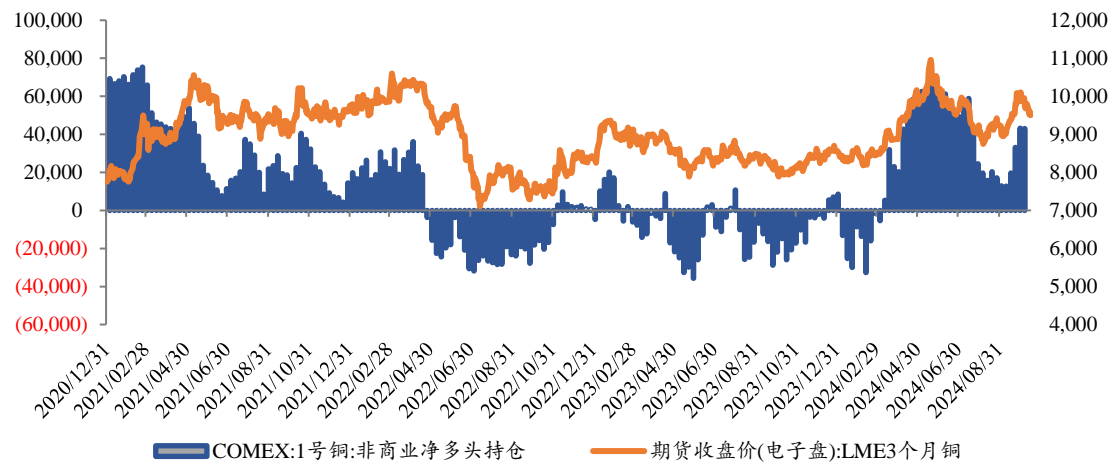


第五部分 资金表现

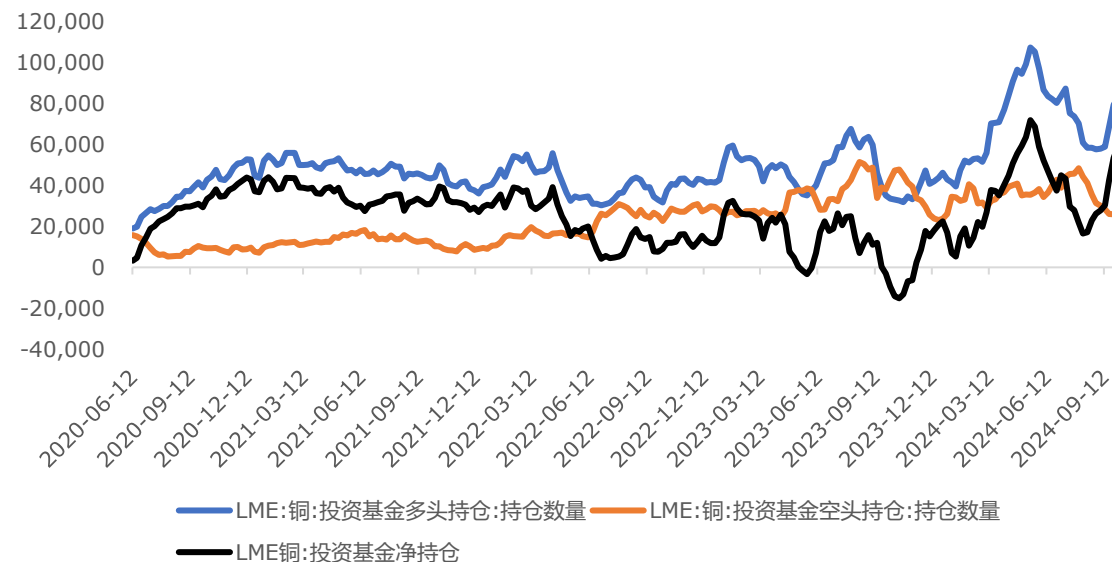


资金表现：境外多头持仓持续增加

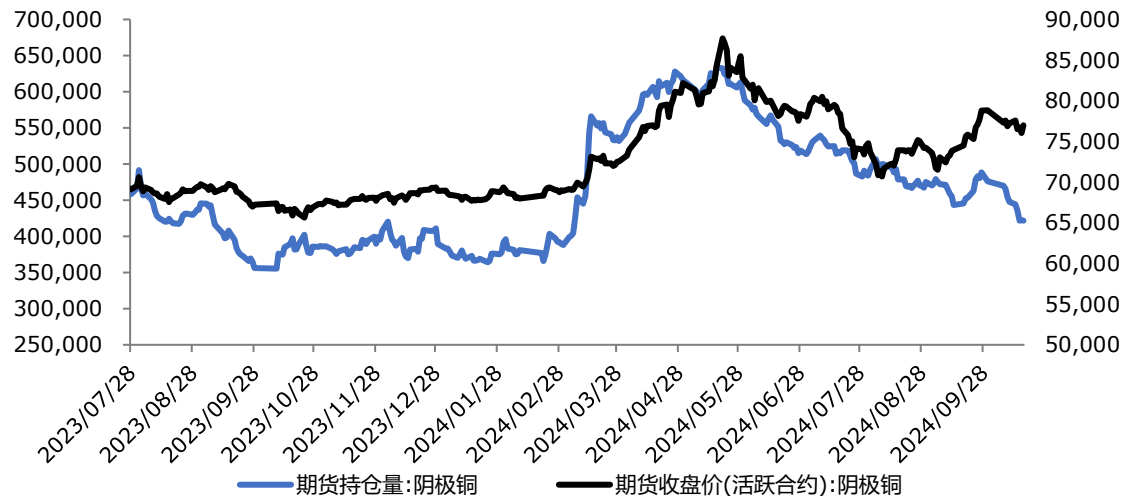
CFTC净多持仓与铜价



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

- **今年前三季度中国国内生产总值 (GDP) 同比增长4.8%**。国家统计局10月18日发布数据显示，初步核算今年前三季度中国国内生产总值 (GDP) 949746亿元按不变价格计算，同比增长4.8%，其中，三季度GDP同比增长4.6%国民经济运行总体平稳、稳中有进高质量发展扎实推进。
- **消费需求强劲，美国9月零售销售环比增0.4%超预期**。外电10月14日消息，新闻媒体周日引述印尼能源部长Bahliil Lahadalia的话称，在发放给矿商印尼自由港 (Freeport Indonesia) 和安曼矿业公司 (Amman Mineral) 的铜精矿出口许可证今年12月到期后，印尼正考虑将该许可证的有效期延长至多两个月时间。
- **因火灾事故，印尼自由港Manyar冶炼厂暂停阴极铜生产**。外媒10月15日消息，印尼自由港(freeport indonesia)的首席执行官TonyWenas周二接受采访时表示，在周一发生火灾后，公司旗下的Manyar冶炼厂暂停阴极铜生产活动停产时长将取决于对冶炼厂火灾的调查情况。上个月媒体报道称，这座耗资37亿美元的铜冶炼厂于6月完工，预计将于9月生产第一批产品，但是由于初始测试期间出现水和基汽池漏，投产日期将推迟到11月。该冶炼厂每年可加工170万吨铜精矿，生产约90万吨阴极铜、50吨黄金和210吨白银。
- **秘鲁8月份铜产量在连续五个月下降后跃升11%**。外媒10月16日消息，秘鲁能源矿业部周三表示，8月份秘鲁的铜产量同比增10.7%至246568吨，创下年内最高水平，但累计产量仍低于2023年水平。此次月度增长是在产量连续五个月同比下降之后出现的，今年前8个月秘鲁铜累计产量达到176万吨，同比下降0.79%。该国8月份铜产量增加主要归功于嘉能可的Antamina铜矿，该矿8月产量同比增26.5%。同时，根据该部的数据，Cero verde的铜产量同比增5.2%，Southern Peru copper的产量同比增11.2%，秘鲁政府预计今年铜产量将达到约280万吨。
- **印尼考虑进一步延长自由港和安曼的铜精矿出口许可**。美国9月末季调CPI年率录得2.4%，为连续第六个月走低，创2021年2月以来新低，但高于市场预期的2.3%，前值2.50%；季调后CPI月率 0.2%，预期0.1%，前值0.20%。美国9月末季调核心CPI年率录得3.3%，为6月以来新高，高于市场预期的3.2%，前值3.20%；季调后核心CPI月率 0.3%，预期0.2%，前值0.30%。

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>上海分公司</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>杭州城星路营业部</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>四川分公司</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>广东金融高新区分公司</p> <p>联系电话：0757-88772666</p> <p>办公地址：佛山市南海区桂城街道海五路28号华南国际金融中心2幢3405室</p>
<p>深圳营业部</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>佛山分公司</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>东莞营业部</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>清远营业部</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>肇庆营业部</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>北京分公司</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>湖北分公司</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>郑州营业部</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>青岛分公司</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>机构业务部</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>机构事业一部</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>机构事业二部</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>机构事业三部</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>机构事业四部</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>广期资本管理（上海）有限公司</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