

价格下跌激发下游买兴 关注美国通胀数据

研究院 新能源&有色组

研究员

陈思捷

☎ 021-60827968

✉ chensijie@htfc.com

从业资格号: F3080232

投资咨询号: Z0016047

师橙

☎ 021-60828513

✉ shicheng@htfc.com

从业资格号: F3046665

投资咨询号: Z0014806

付志文

☎ 020-83901026

✉ fuzhiwen@htfc.com

从业资格号: F3013713

投资咨询号: Z0014433

穆浅若

☎ 021-60827969

✉ muqianruo@htfc.com

从业资格号: F03087416

投资咨询号: Z00149517

联系人

王育武

☎ 021-60827969

✉ wangyuwu@htfc.com

从业资格号: F03114162

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

核心观点

■ 铜市场分析

期货行情:

8月8日,沪铜主力合约开于67,800元/吨,收于68,600元/吨,较前一交易日收盘下降0.44%。当日成交量为113,385手,持仓量为171,560手。

昨夜盘沪铜主力合约开于67,800元/吨,收于68,190元/吨,较昨日午后收盘下降1.03%,整体呈现低开后小幅回升格局。

现货情况:

据SMM讯,昨日铜价下跌吸引下游入市采购,逢低点价者增多,日内现货升水较昨日回升,现货成交回到升水百元每吨以上水平。早盘,持货商报主流平水铜升水130~150元/吨,好铜CCC-P升水150元/吨,贵溪铜升水170元/吨,湿法铜流通紧张,ISA货源升水110~120元/吨附近。进入主流交易时段,主流平水铜升水130元/吨以上成交困难,持货商调价至升水110~130元/吨,好铜如CCC-P升水130元/吨成交,贵溪铜报价仅升水150元/吨左右。进入第二交易时段,盘面继续上行至68500元/吨上方,持货商降价至主流平水铜升水100~110元/吨,好铜升水130~140元/吨,注册湿法货源紧张升水70元/吨附近,ISA升水80~90元/吨。上午十一时后,低价货源难寻,主流平水铜成交回到升水110~120元/吨。

观点:

宏观方面,今日晚间将会公布7月美国CPI数据,市场交投暂时相对谨慎。国内方面,国家统计局数据显示7月份居民消费价格同比下降0.3%,环比上涨0.2%。全国工业生产者出厂价格同比下降4.4%,环比下降0.2%。

矿端方面,据Mysteel讯,铜精矿现货TC基本稳定,市场主流成交/可成交TC在90美元/吨附近位置。供应端保持稳定,印尼的货物发运也陆续恢复。第五号台风对铜精矿运输影响2天左右,对现货市场及冶炼厂的运营基本无影响。

冶炼方面,国内电解铜产量23.10万吨,环比增加0.2万吨。上周产量增加主因有冶炼企业检修完成恢复生产,但部分冶炼企业检修延期,其他冶炼企业仍维持正常高产。因此周内铜产量增加。不过目前由于冶炼利润仍然相对偏高,硫酸胀库情况在铜冶炼厂也并不普遍,故此预计此后产量仍然维持相对高位。

消费方面,据Mysteel讯,上周盘面本周多数时间震荡于68000元/吨上方,下游消费

并未有明显起色，更多的表现为逢低刚需接货为主。铜价走高对其入市接货情绪抑制明显，部分加工企业反馈价格高位，接受意愿不强，且由于新增订单环比仍有下滑，日内采购情绪较弱。

库存方面，上个交易日，LME 库存上涨 0.07 万吨至 8.10 万吨，SHFE 库存较前一交易日上涨 0.17 万吨至 1.43 万吨。

国际铜与伦铜方面，昨日比价为 7.23，较上一交易日上涨 0.01%。

总体而言，当前下游采购因铜价高企而相对清淡，叠加市场对于政策出台的预期略有落空，使得近期铜价出现较为明显回落。不过随着 9 月旺季临近，叠加目前库存水平仍然相对偏低，因此在这样的环境下，仍然建议逢低进行买入套保操作。

■ 策略

铜：谨慎偏多

套利：卖出看跌@65,000 元/吨

期权：暂缓

■ 风险

海外银行体系负面影响进一步蔓延

需求持续偏弱

目录

核心观点	1
铜日度基本数据	4
其他相关数据	5

图表

图 1: TC 价格 单位: 美元/吨	5
图 2: 沪铜价差结构 单位: 元/吨	5
图 3: 平水铜升贴水 单位: 元/吨	5
图 4: 精废价差 单位: 元/吨	5
图 5: 沪铜到岸升贴水 单位: 美元/吨	5
图 6: WIND 行业终端指数 单位: 点	5
图 7: 现货铜内外比值 单位: 倍	6
图 8: 沪伦比值和进口盈亏 单位: 倍, 元/吨	6
图 9: COMEX 交易所净多持仓 单位: 张	6
图 10: 沪铜持仓量与成交量 单位: 手	6
图 11: 全球显性库存 (含保税区) 单位: 万吨	6
图 12: 全球注册仓单 单位: 吨, %	6
图 13: LME 铜库存 单位: 万吨	7
图 14: SHFE 铜库存 单位: 万吨	7
图 15: COMEX 铜库存 单位: 万吨	7
图 16: 上海保税区库存 单位: 万吨	7

铜日度基本数据
表 1：铜价格与基差数据

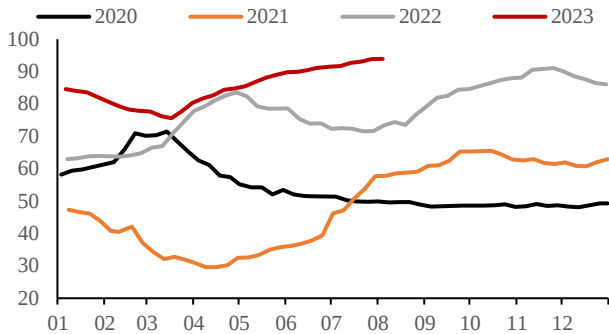
项目		今日 2023/8/9	昨日 2023/8/8	上周 2023/8/2	一个月 2023/7/10
现货(升贴水)	SMM: 1#铜	120	95	180	-20
	升水铜	135	100	190	-10
	平水铜	115	85	150	-35
	湿法铜	60	30	95	-90
	洋山溢价	34.5	31.5	30	47
	LME (0-3)	—	-44.5	-40.26	-16.01
期货(主力)	SHFE	68600	68730	69420	67750
	LME	#N/A	8378	8506	8383
库存	LME	—	80300	75275	59425
	SHFE	52152	—	61290	74638
	COMEX	—	43797	43637	36648
	合计	—	124097	180202	170711
仓单	SHFE 仓单	14264	12563	12263	16154
	LME 注销仓单占比	—	0.4%	0.5%	33.5%
套利	CU2307- CU2304 连三-近月	-600	-550	-500	-860
	CU2305- CU2304 主力-近月	-140	-170	-110	-330
	CU2305/AL2305	3.70	3.72	3.75	3.77
	CU2305/ZN2305	3.31	3.29	3.29	3.40
	进口盈利	#N/A	1000.4	849.4	-660.5
	沪伦比 (主力)	—	8.20	8.16	8.08

备注：1. 洋山溢价、LME 期货铜和 LME 现货铜单位为美元/吨，其余价格单位以人民币计价；2. 现货升贴水是相对于近月合约；3. 进口盈利=国内价格-进口成本，国内价格=现货价格，进口成本=（LME 现货价+保税区到岸升水）*即期汇率*（1+关税税率）*（1+增值税率）+港杂费；4. 表格标“—”表示数据未更新或当日无交易数据

数据来源：Wind SMM 华泰期货研究院

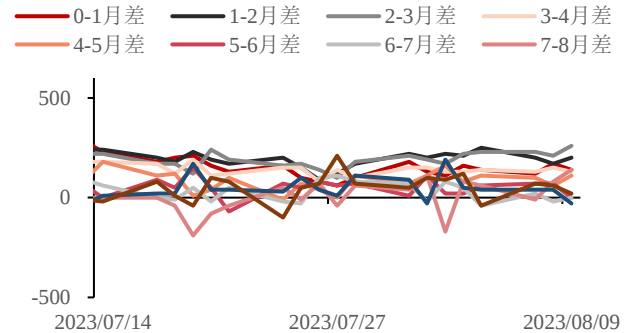
其他相关数据

图 1: TC 价格 | 单位: 美元/吨



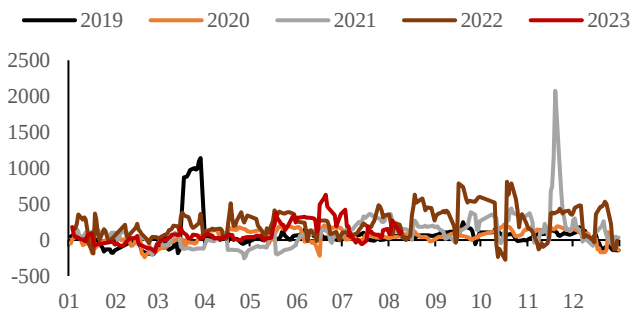
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 2: 沪铜价差结构 | 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 平水铜升贴水 | 单位: 元/吨



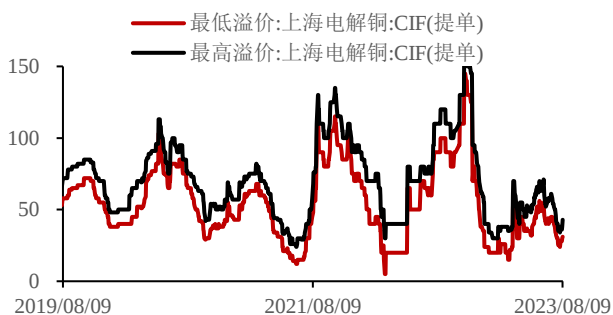
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 4: 精废价差 | 单位: 元/吨



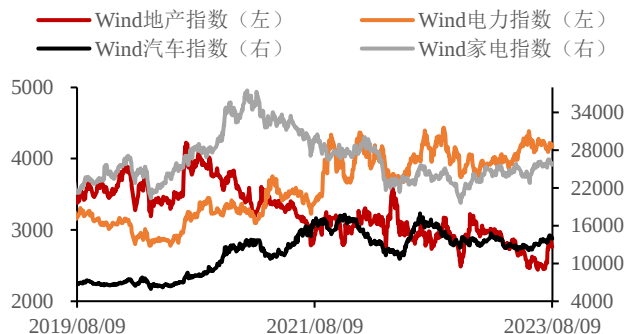
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 沪铜到岸升贴水 | 单位: 美元/吨



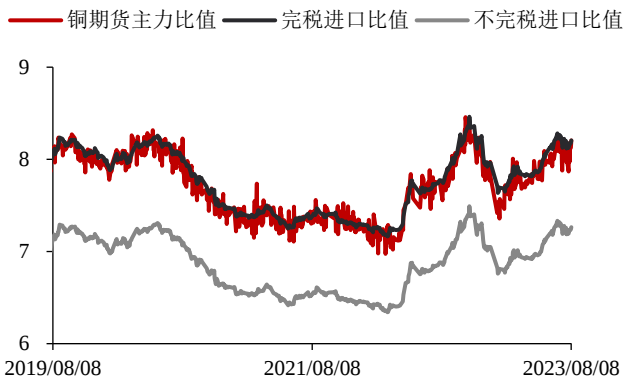
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: Wind 行业终端指数 | 单位: 点



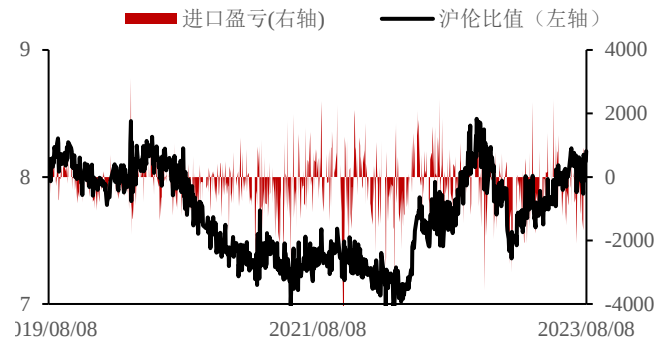
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7：现货铜内外比值 | 单位：倍



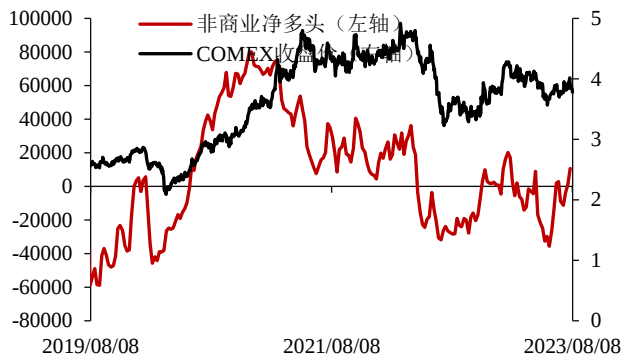
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：沪伦比值和进口盈亏 | 单位：倍，元/吨



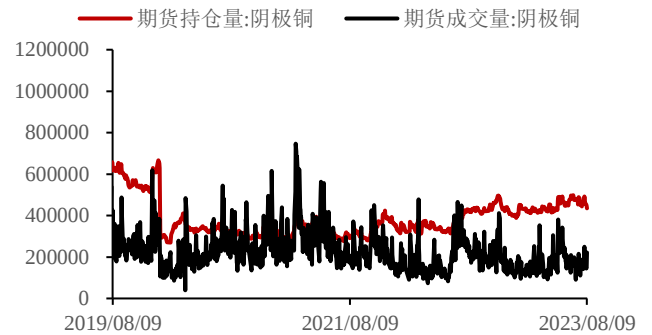
数据来源：Wind SMM 华泰期货研究院

图 9：COMEX 交易所净多持仓 | 单位：张



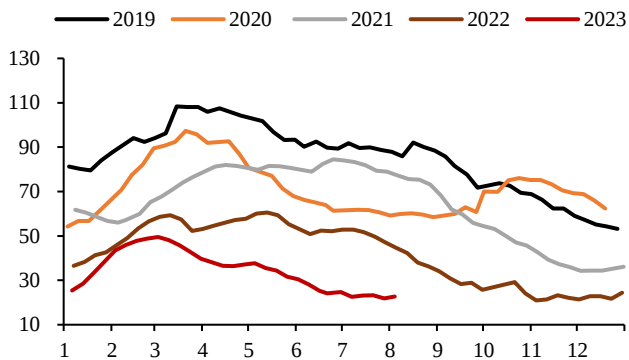
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：沪铜持仓量与成交量 | 单位：手



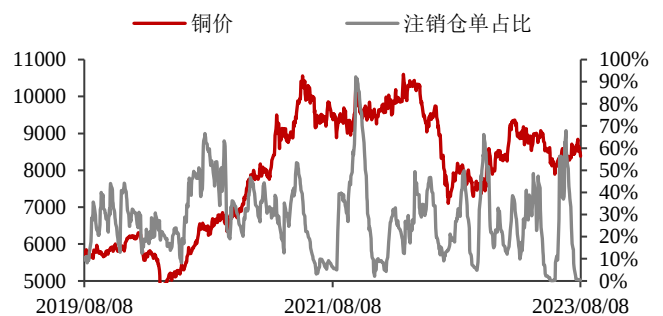
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：全球显性库存（含保税区） | 单位：万吨



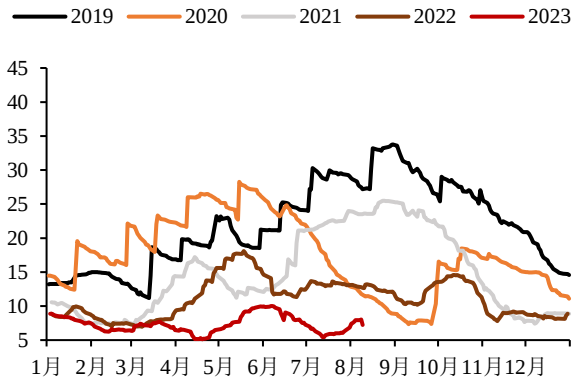
数据来源：SMM Wind 华泰期货研究院

图 12：全球注册仓单 | 单位：吨，%



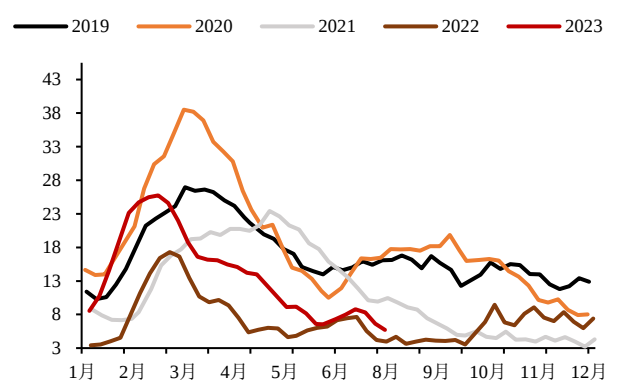
数据来源：上期所 wind 华泰期货研究院

图 13: LME 铜库存 | 单位: 万吨



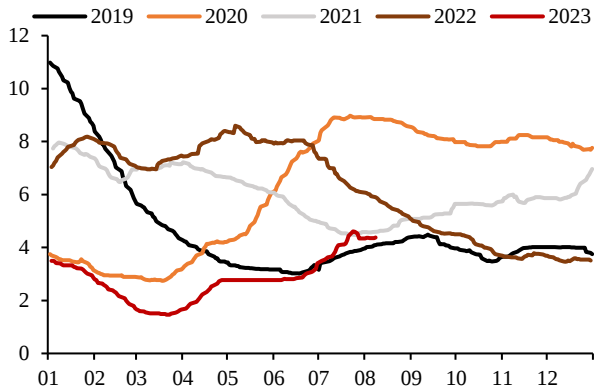
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: SHFE 铜库存 | 单位: 万吨



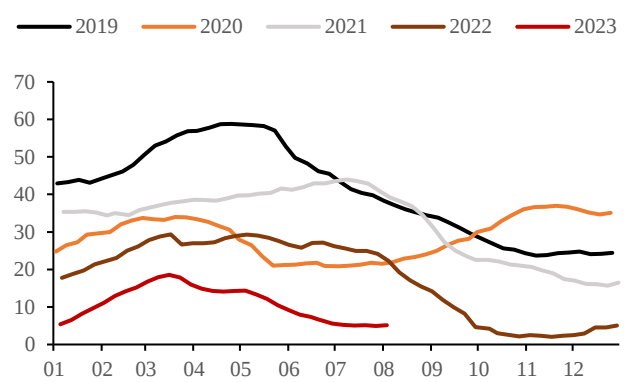
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: Comex 铜库存 | 单位: 万吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 上海保税区库存 | 单位: 万吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com