

「2023.10.20」

沪铜市场周报

年内加息预期降温，美元强弱主导铜价

研究员：

蔡跃辉 期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

助理研究员：

李秋荣 期货从业资格号F03101823

王凯慧 期货从业资格号F03100511

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场

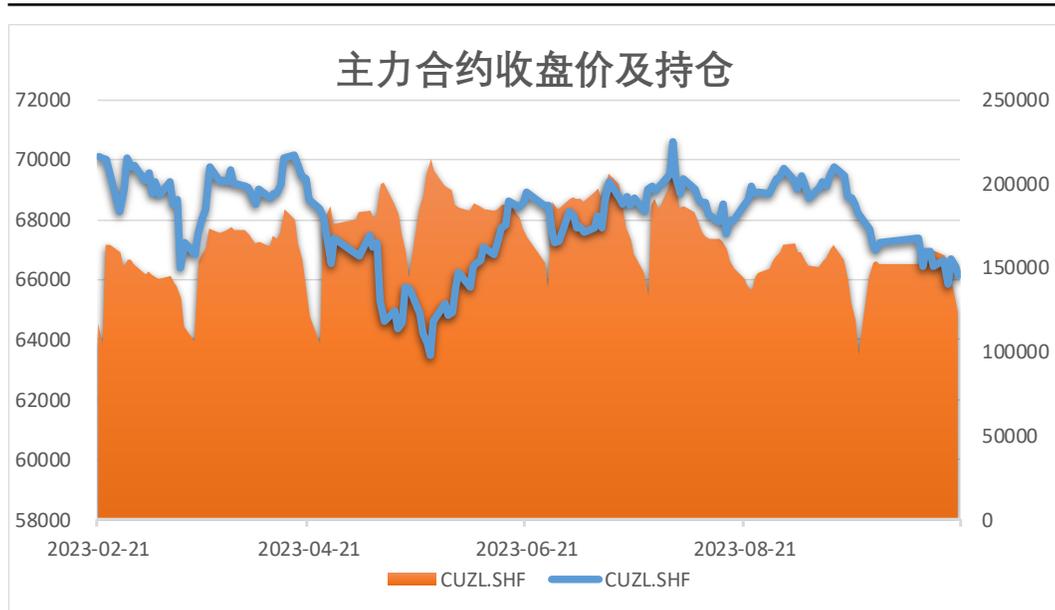


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铜呈现窄幅震荡的走势，周跌幅0.47%，截止本周收盘报价66160元/吨，美元指数仍维持高位运行的局面，周四鲍威尔的发言，虽然措辞保留了进一步加息的可能性，市场反映出不再进一步加息的可能性有所增加，但整体上看市场也愿意相信利率仍将在一定时期内保持一个相对高位的水平，致使铜价上涨的空间受限甚至承压。
- ◆ **后市展望：**基本上，国际方面，LME库存大幅走高，达到历史高水平，反映出海外需求偏弱的格局。国内方面，精铜产量小幅增长、进口量提升，SHFE库存下降明显，总体库存处于低位，需求端有逐步转暖迹象，去库效果明显，于铜价有一定支撑作用。宏观方面，由于美元仍旧高位运行，加息预期回落，但市场仍预期将保持一个高利率水平的环境，实现经济软着陆。综合来看，铜价上方仍存压力，下方托底需靠终端消费的发力拉动。
- ◆ **策略建议：**轻仓震荡偏空交易，注意控制节奏及交易风险。

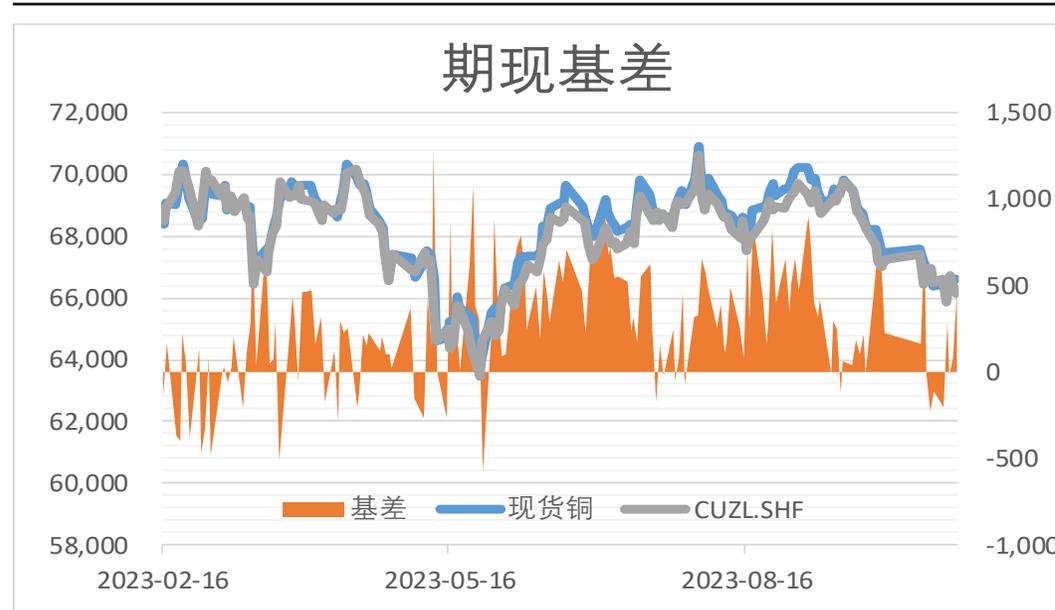
本周沪铜合约减仓下行，期现基差小幅增长

图1、主力合约收盘及持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

图2、铜价期现基差走势



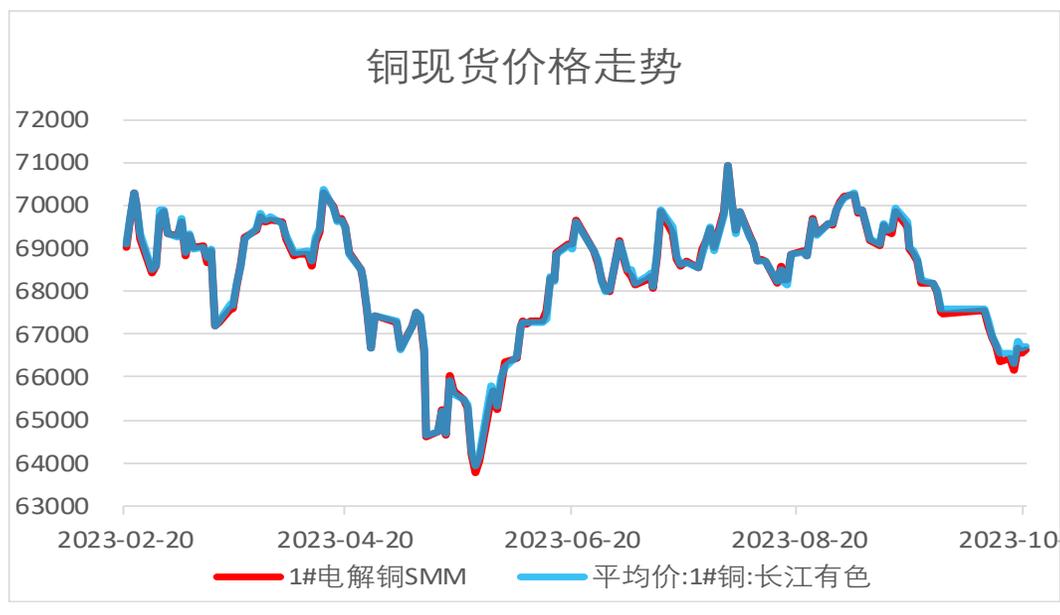
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年10月20日，沪铜主力合约报价66160元/吨，较上周环比减少310元/吨，主力合约持仓量124139手，较上周环比减少35731手。

截至2023年10月20日，沪铜主力合约基差465元/吨，较上周环比增长575元/吨。

本周现货价格走强，跨期价差收窄

图3、国内现货价格走势

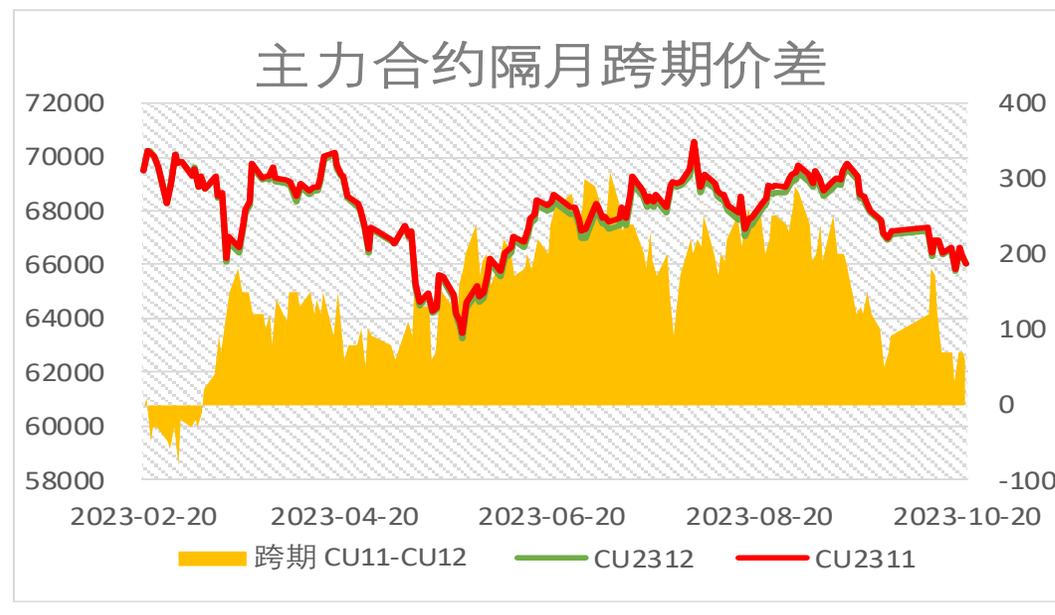


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年10月20日，1#电解铜现货均价为66625元/吨，周环比增加265元/吨。

截至2023年10月20日，沪铜主力合约隔月跨期报价60元/吨，较上周环比减少10元/吨，

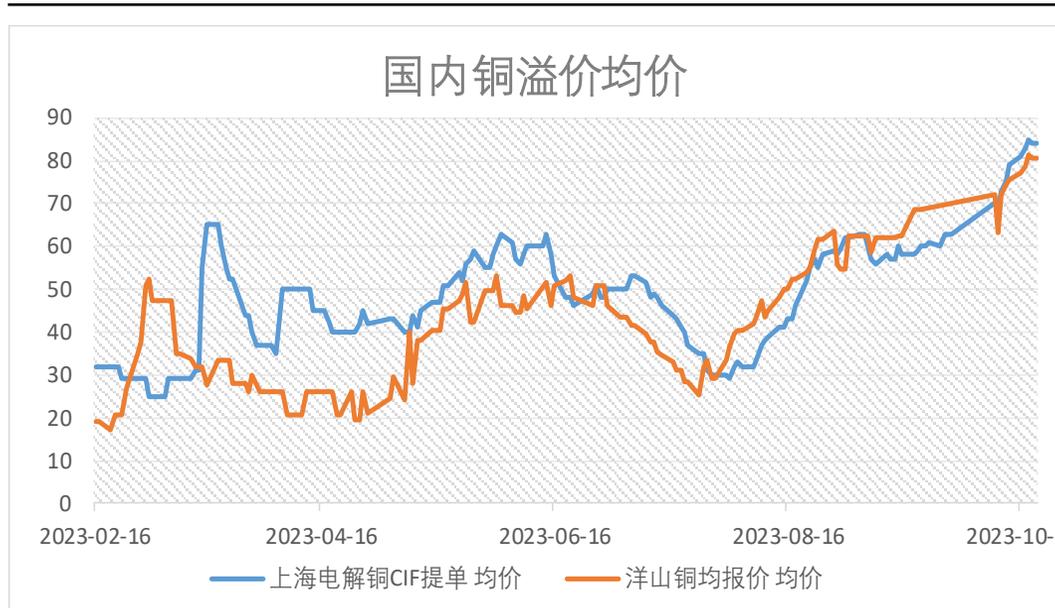
图4、沪铜跨期合约



来源: ifind 瑞达期货研究院

本周沪铜提单溢价上涨，净多持仓大幅减少

图5、国内铜溢价

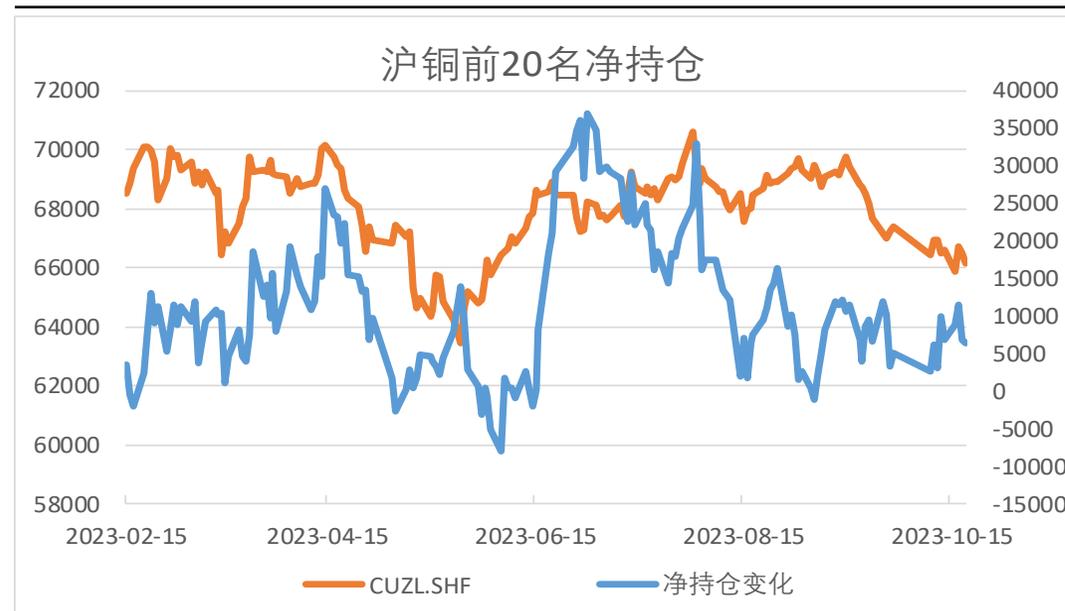


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年10月20日，上海电解铜CIF均溢价84美元/吨，较上周环比增长5美元/吨。

截至2023年10月20日，沪铜主力合约前20名净持仓为净多999手，较上周环比减少5911手。

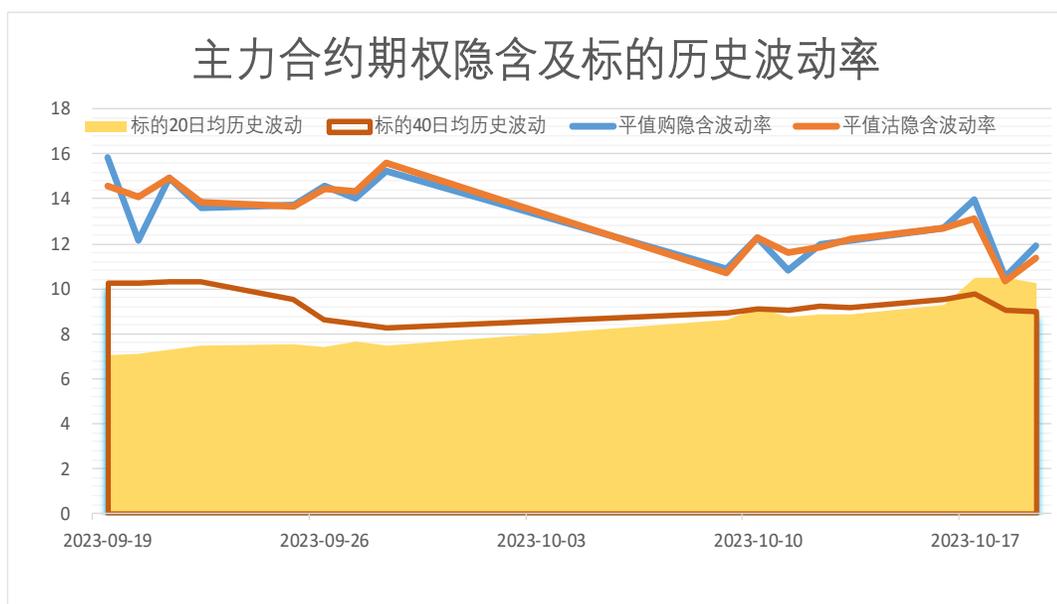
图6、前二十名持仓量



来源：wind 瑞达期货研究院

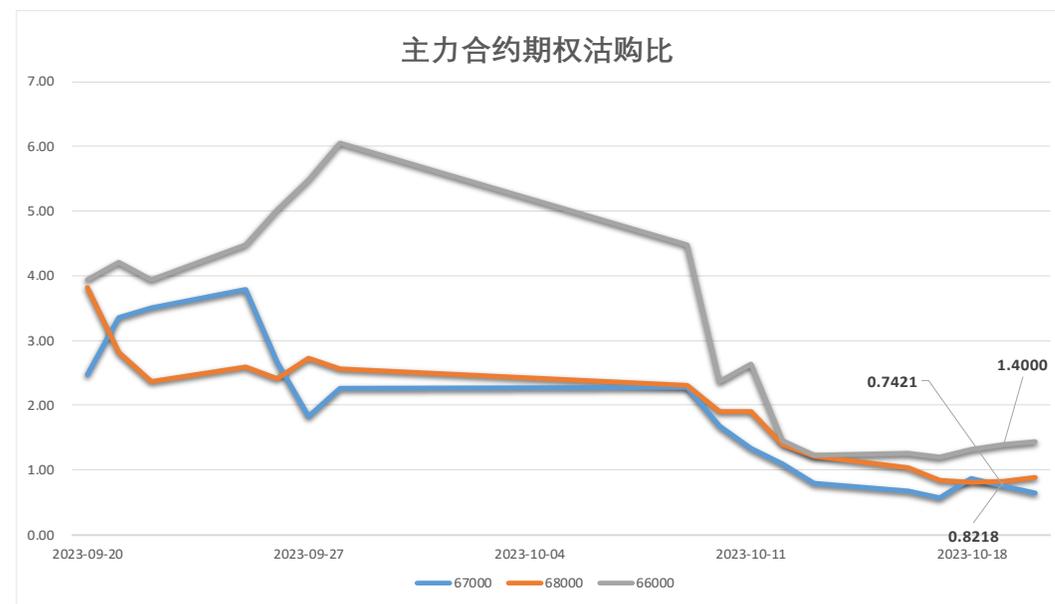
沪铜平值期权定价相对高估，66000执行价沽空情绪偏浓

图7、CU2310平值期权波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、沪铜期权沽购比



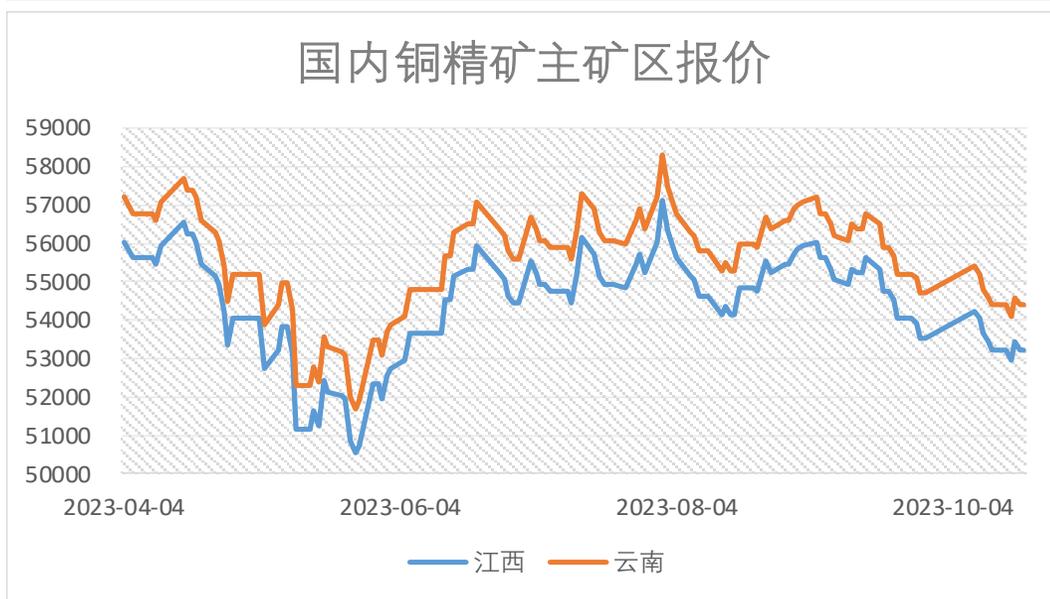
来源：wind 瑞达期货研究院

截止2023年10月20日，CU2311认沽、认购平值期权隐含波动率高于标的20日、40日历史波动率，认购认沽期权价格皆有所高估。

截止本周获取数据，整体沽购比来看，执行价66000沽空情绪偏浓

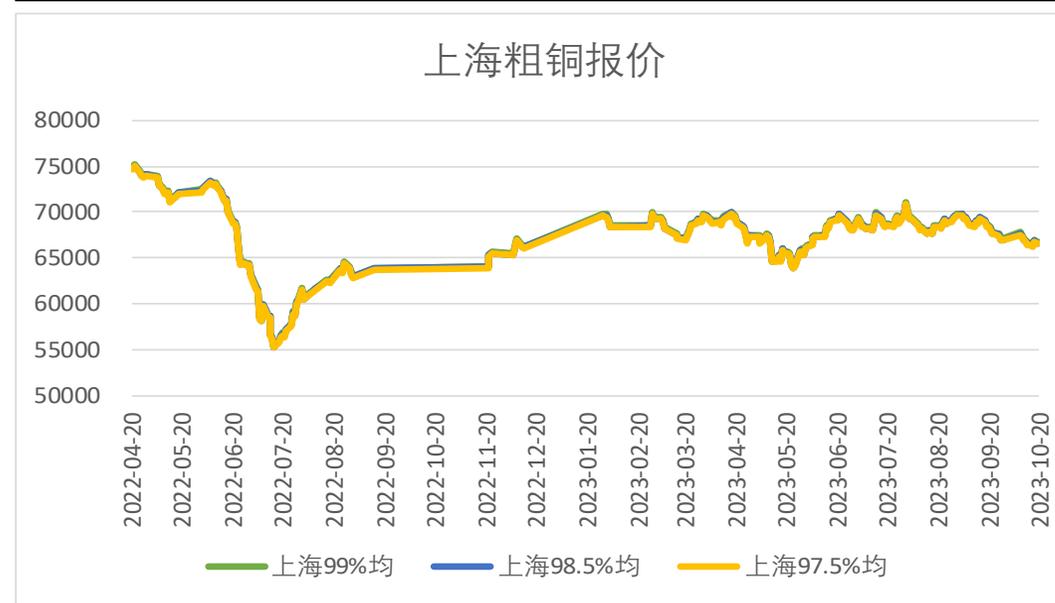
上游铜矿、粗铜报价相对稳定

图9、国内主矿区铜精矿报价



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、上海粗铜报价



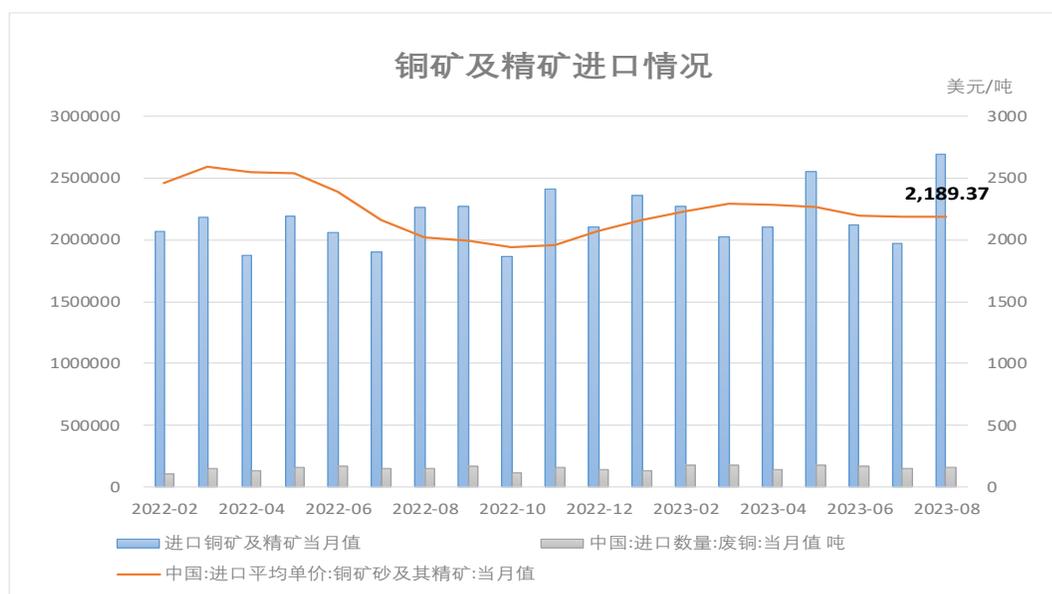
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据, 国内主要矿区 (江西) 铜精矿报价53242元/吨, 较上周环比下降0元/吨。

截至本周最新数据, 上海粗铜 (98.5%) 报价66650元/吨, 较上周环比增长80元/吨。

铜矿进口量新高，精废价差走强

图11、铜矿进口情况

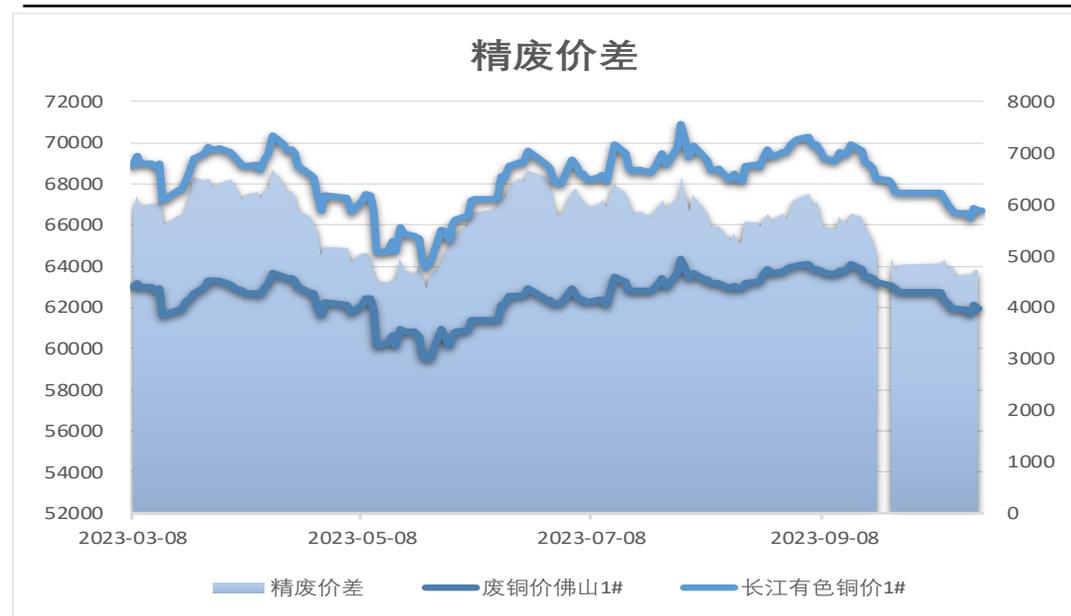


来源：wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2023年8月，铜矿及精矿当月进口量为269.71万吨，较7月增加72.2万吨，增幅36.55%，同比增幅19.34%。

截至本周最新数据，精废铜价差为4725元/吨，较上周环比增长70元/吨。

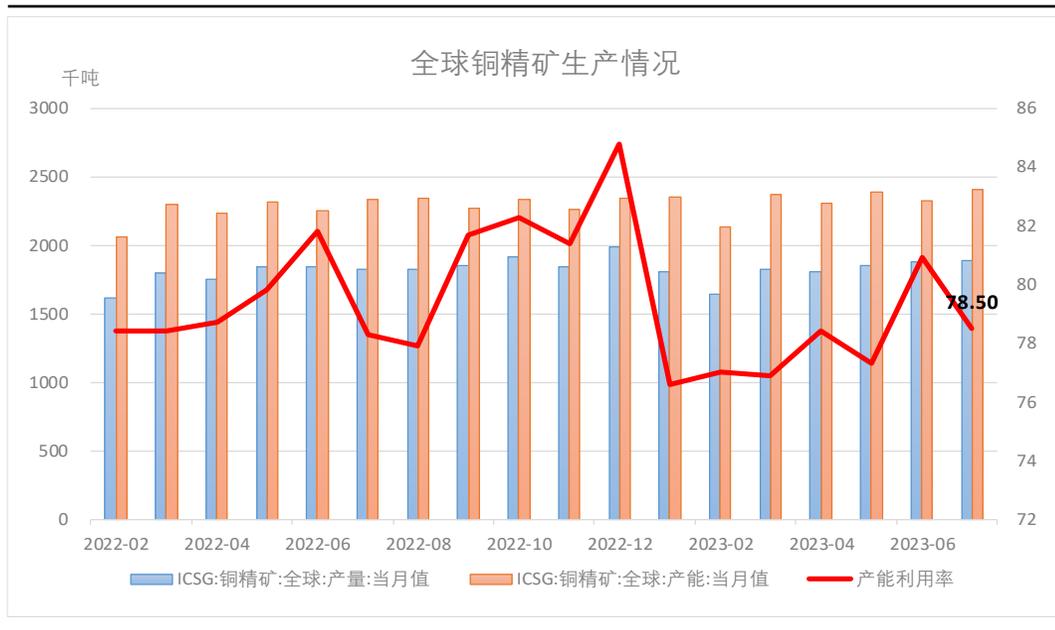
图12、精废价差



来源：wind 瑞达期货研究院

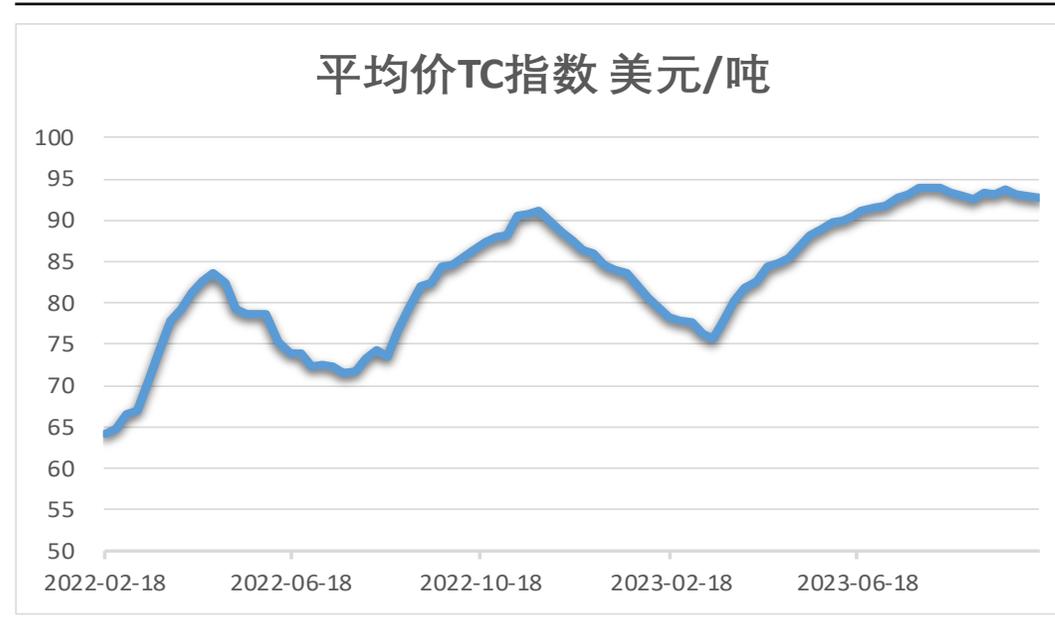
全球矿企产能利用率小幅下降，TC有所回落

图13、全球铜精矿生产情况



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、TC指数 (粗加工)



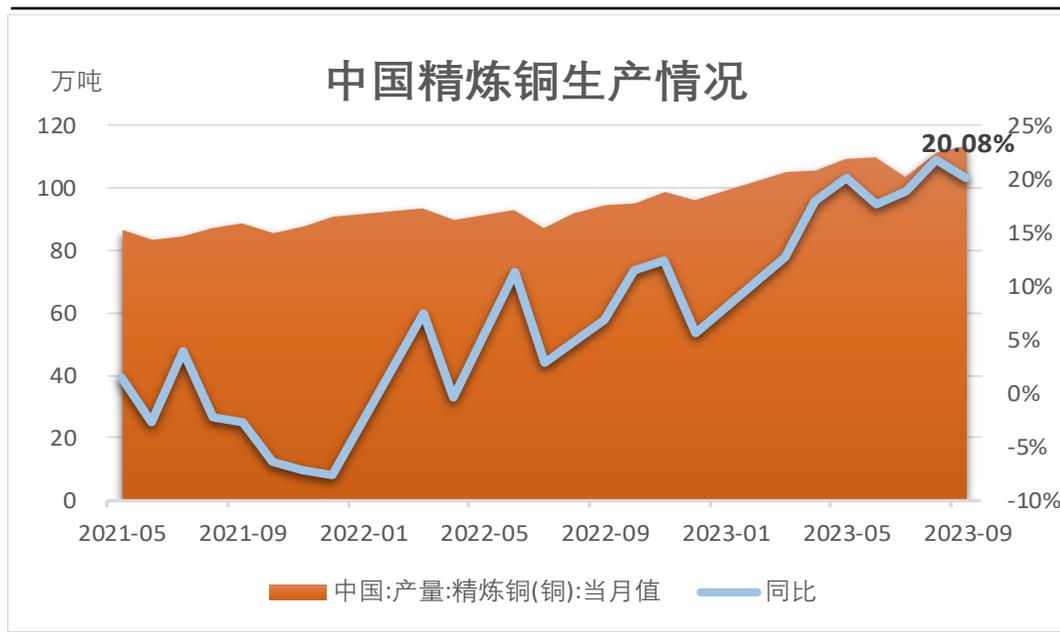
来源: wind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2023年7月，铜矿精矿全球产量当月值为1890千吨，较6月增加9千吨，增幅0.48%。铜精矿全球产能利用率为78.5%，较6月减少2.4%。

截至本周最新数据，铜精矿TC指数 (粗加工) 92.68美元/吨，较上周环比增长0.55美元/吨。

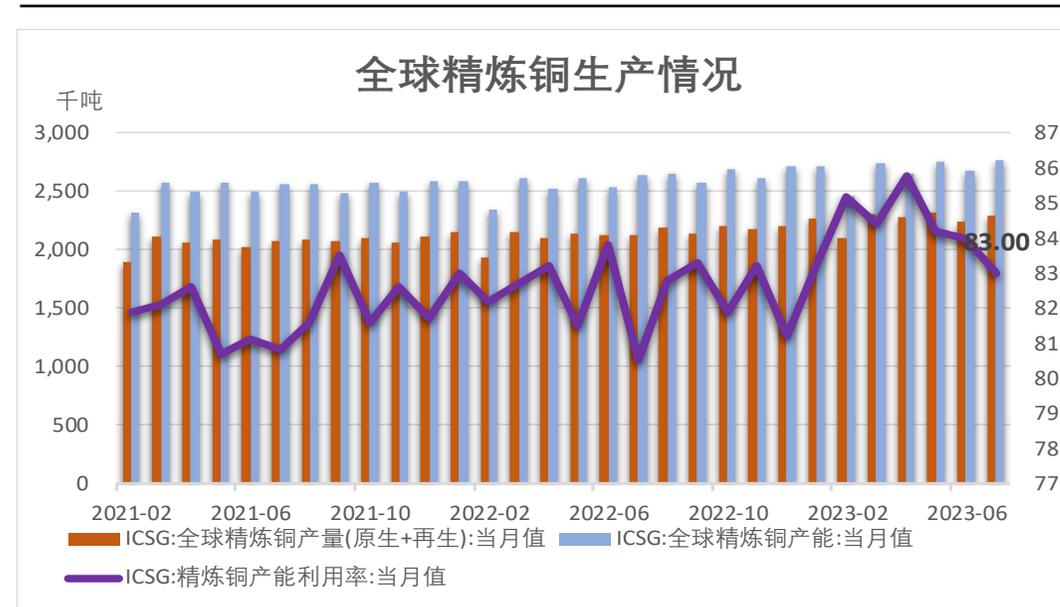
供应端-精炼铜月产量同比上涨，全球7月产能利用率较高水平

图15、国内精铜生产情况



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、国际精铜生产情况



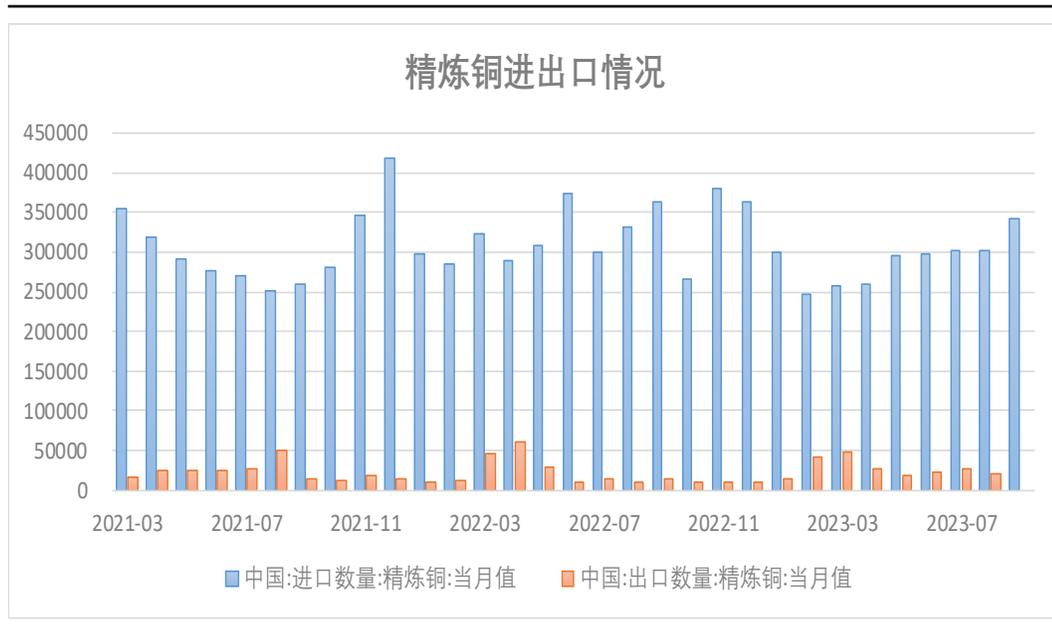
来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2023年9月，精炼铜当月产量为113.6万吨，较8月增加1.9万吨，增幅1.7%，同比增幅20.08%。

据ICSG统计，截至2023年7月，全球精炼铜当月产量(原生+再生)为2298千吨，较6月增加50千吨，增幅2.22%。精炼铜产能利用率为83%，较6月减少1%。

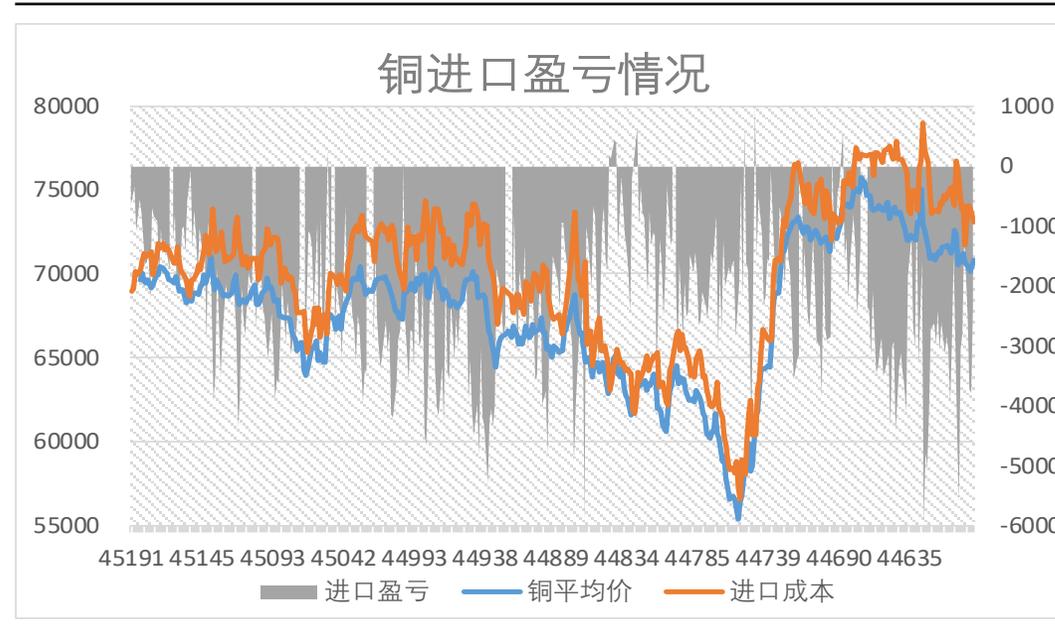
供应端-精炼铜进口环比上涨，进口亏损额收窄

图17、铜材进出口情况



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、精铜进口盈亏



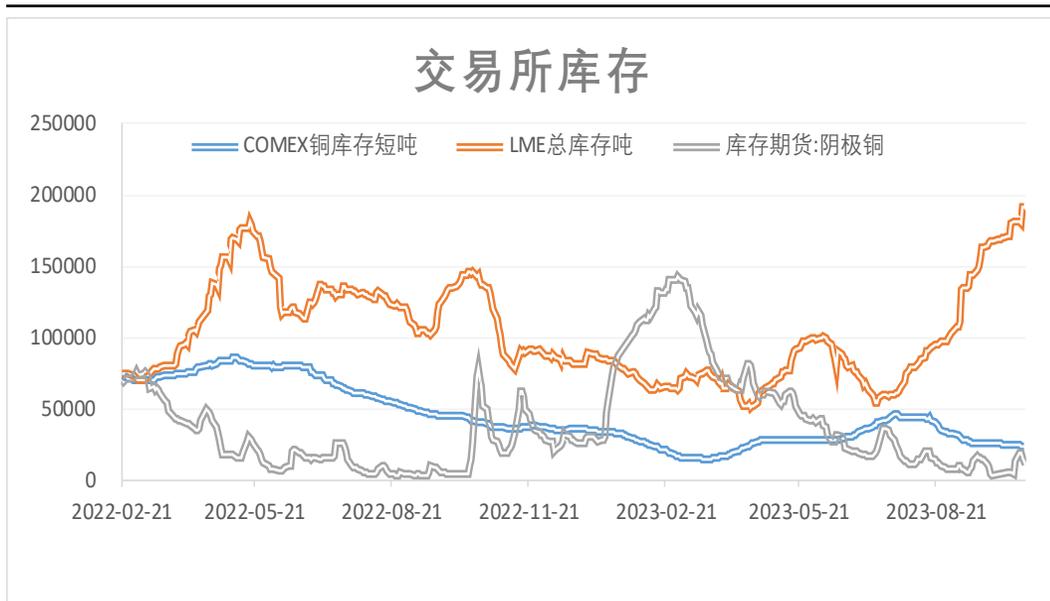
来源: wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2023年8月，精炼铜当月进口量为302520.499吨，较7月增加38827.59吨，增幅12.83%，同比增幅2.52%。

截至本周最新数据，进口盈亏额为-997.92美元/吨，较上周环比增长698.39美元/吨。

供应端-LME库存大幅走高，国内去库明显

图19、交易所库存

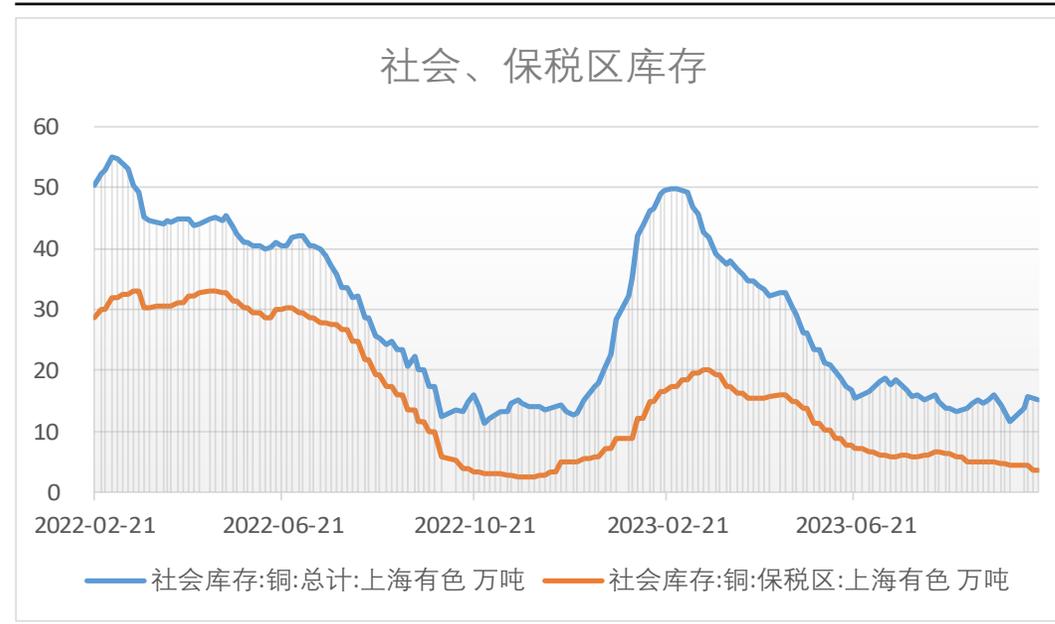


来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，LME总库存较上周环比增加10950吨，COMEX总库较上周环比减少401吨。

截至本周最新数据，社会库存总计15.04万吨，较上周环比减少0.32万吨。

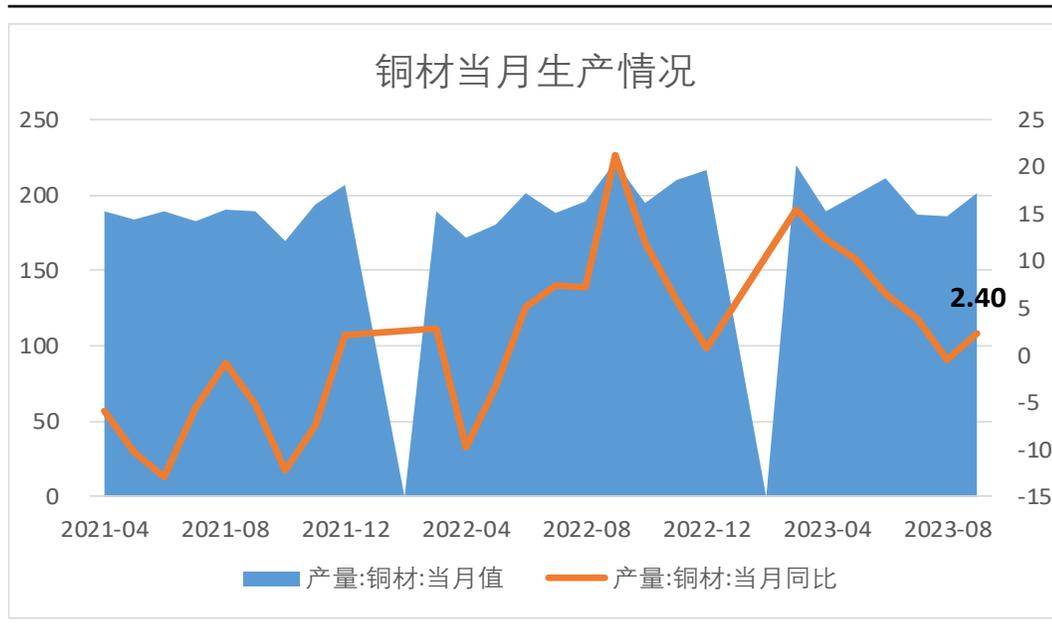
图20、社会、保税区库存



来源: ifind 瑞达期货研究院

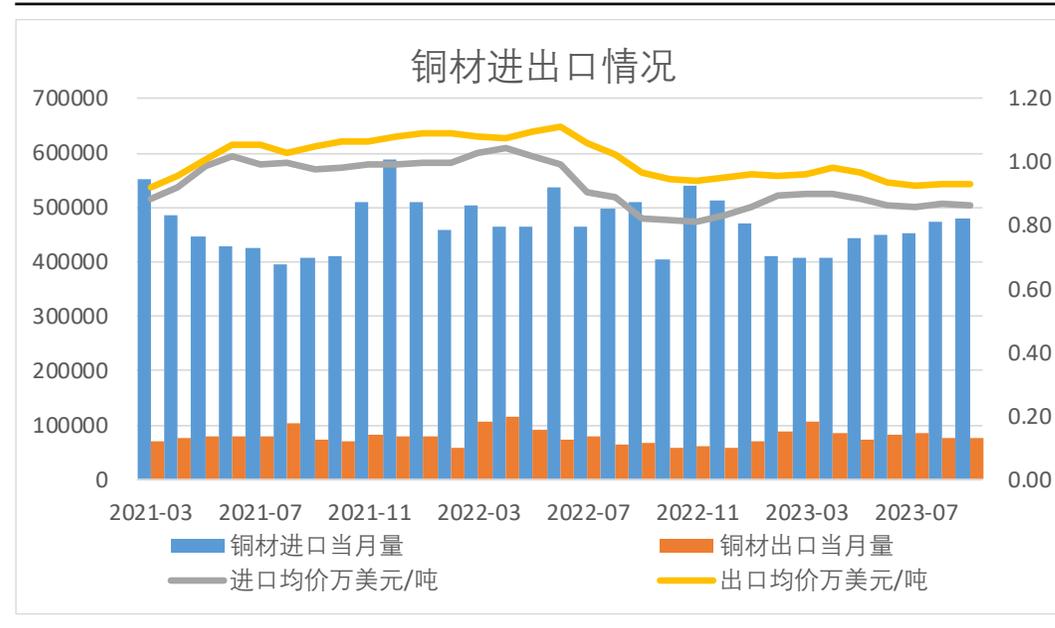
需求端-铜材月产量环比回升，进口量小幅增长

图21、铜材生产情况



来源: wind 瑞达期货研究院

图22、铜材进出口



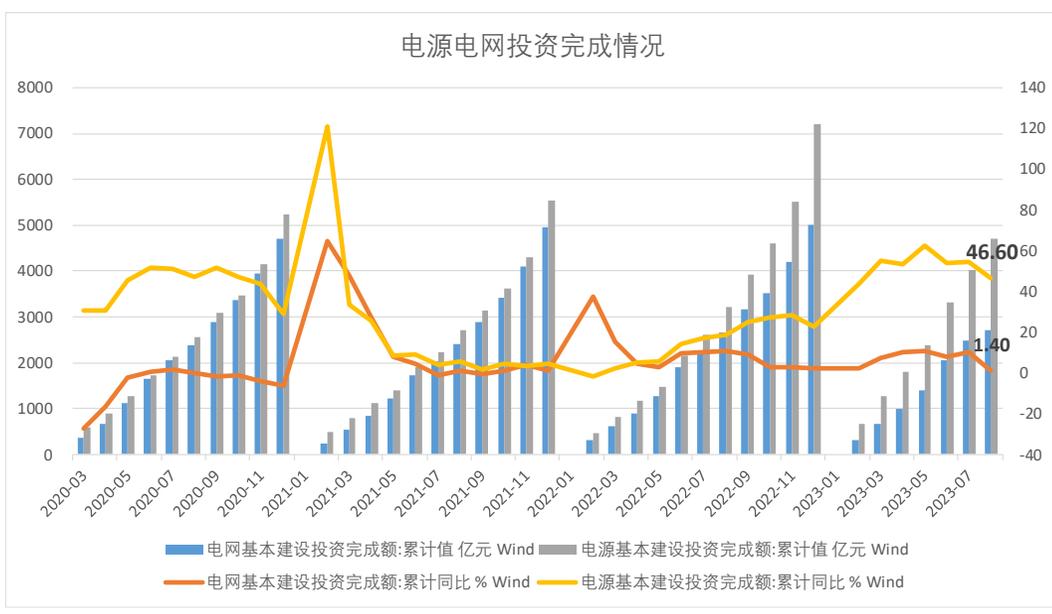
来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2023年9月，铜材当月产量为201.4万吨，较8月增加14.8万吨，增幅7.93%。

据国家统计局数据，截至2023年9月，铜材当月进口量为480426吨，较8月增加7096吨，增幅1.5%，同比降幅5.79%。

应用端-电力电网投资完成额同比上涨，主流家电月产量同比上涨

图23、电力电网投资完成情况

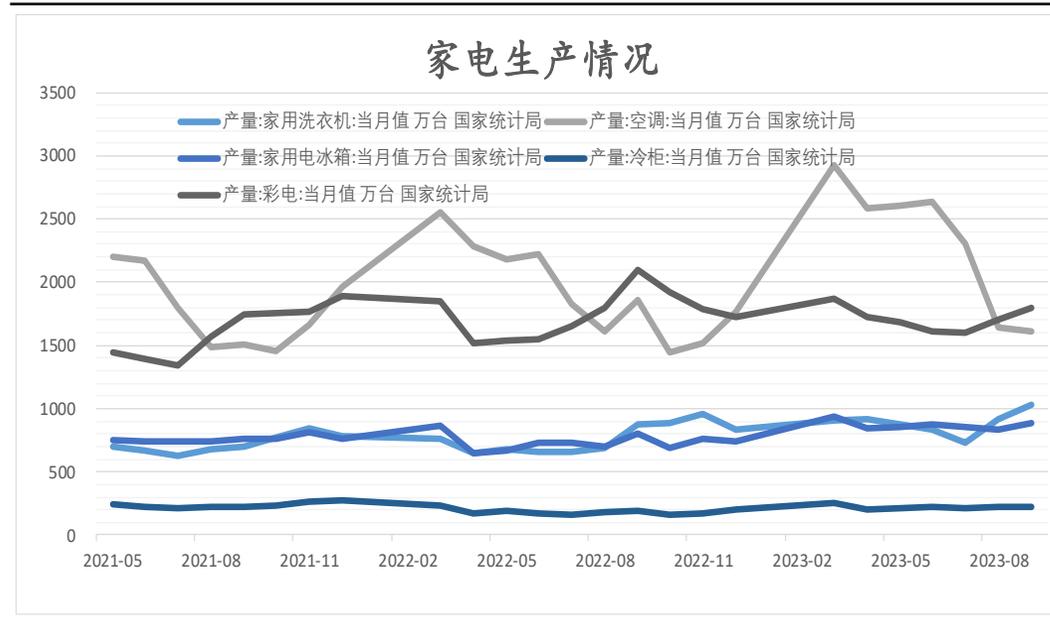


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年8月，电源、电网投资完成累计额同比46.6%、1.4%。

据国家统计局数据，截至2023年9月，洗衣机、空调、电冰箱、冷柜、彩电当月生产值同比24.2%、-9.7%、13.2%、14.2%、-14.1%。

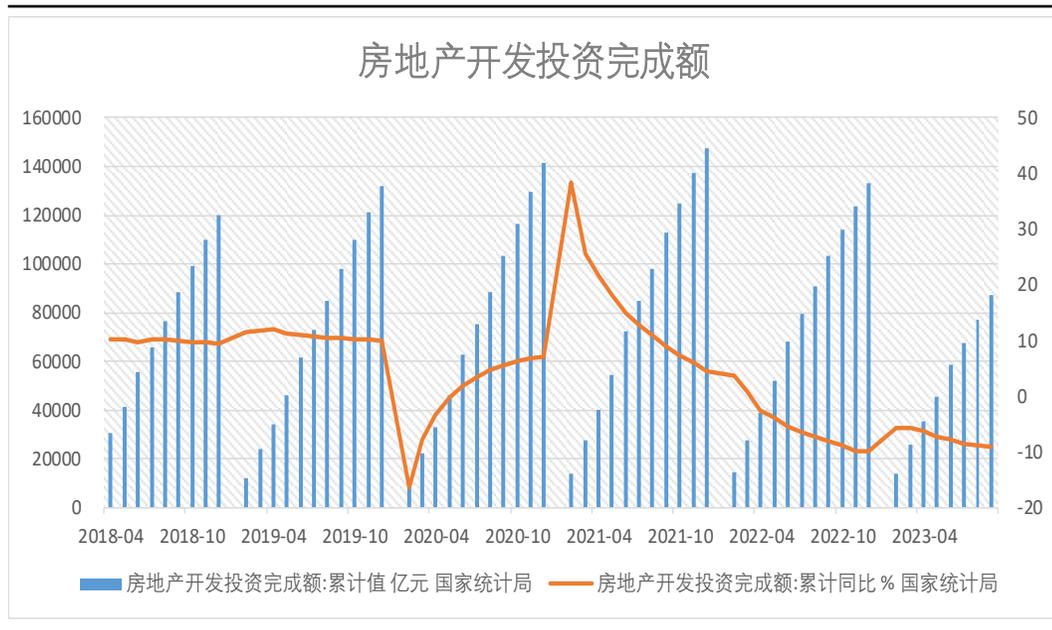
图24、家电生产情况



来源：wind 瑞达期货研究院

应用端-房地产投资完成额同比下降，集成电路累计产量环比回升

图25、房地产投资完成额

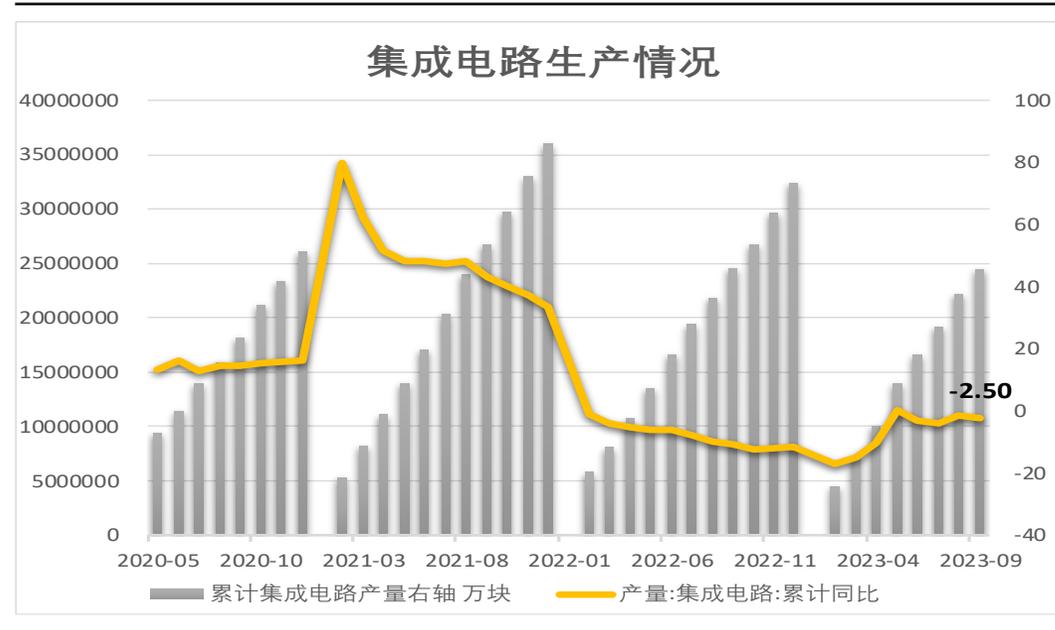


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2023年9月，房地产开发投资完成累计额为87269.19亿元，同比-9.1%，环比13.48%

据国家统计局数据，截至2023年9月，集成电路累计产量为24472047.5万块，同比-2.5%，环比10.53%。

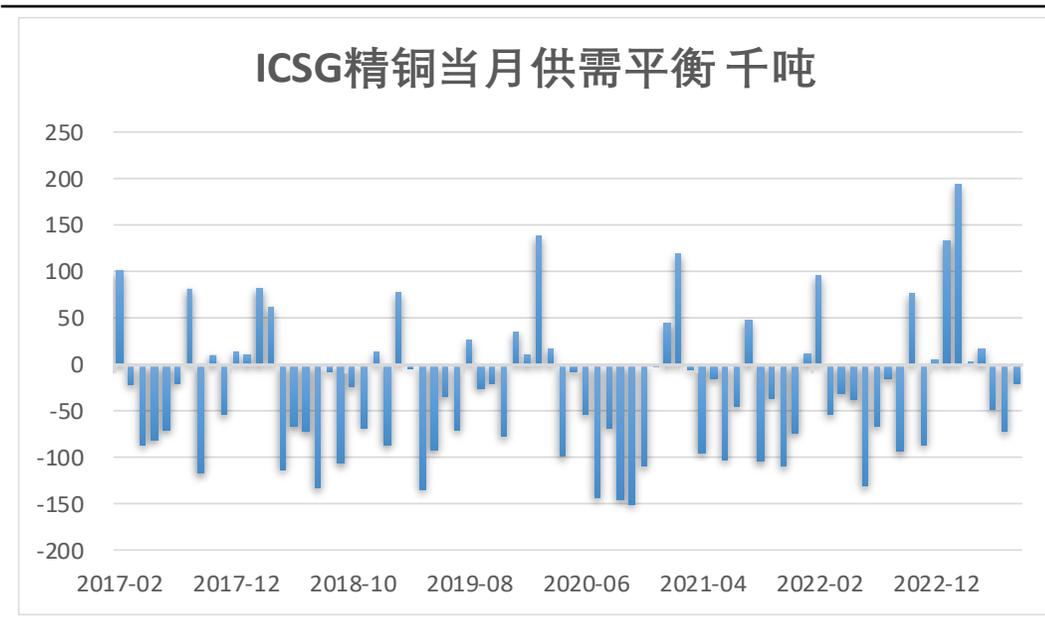
图26、集成电路生产情况



来源: wind 瑞达期货研究院

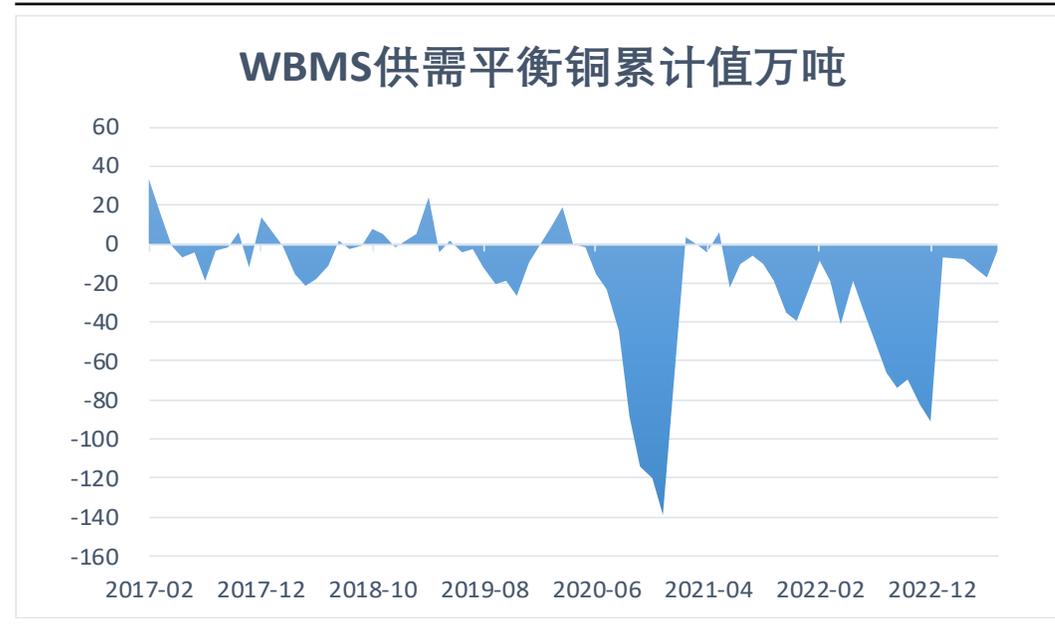
全球供需情况-上半年供给缺口收窄

图27、ICSG精铜缺口



来源: wind 瑞达期货研究院

图28、世界金属统计局供需平衡表 (季调)



来源: wind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2023年7月，全球供需平衡当月状态为供给缺口，当月值为-19千吨。

据WBMS统计，截至2023年6月，全球供需平衡累计值为-3.21万吨。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，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、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。