

「2024.01.12」

沪铜市场周报

通胀回温美元反弹，降息延后铜价承压

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

「周度要点小结」

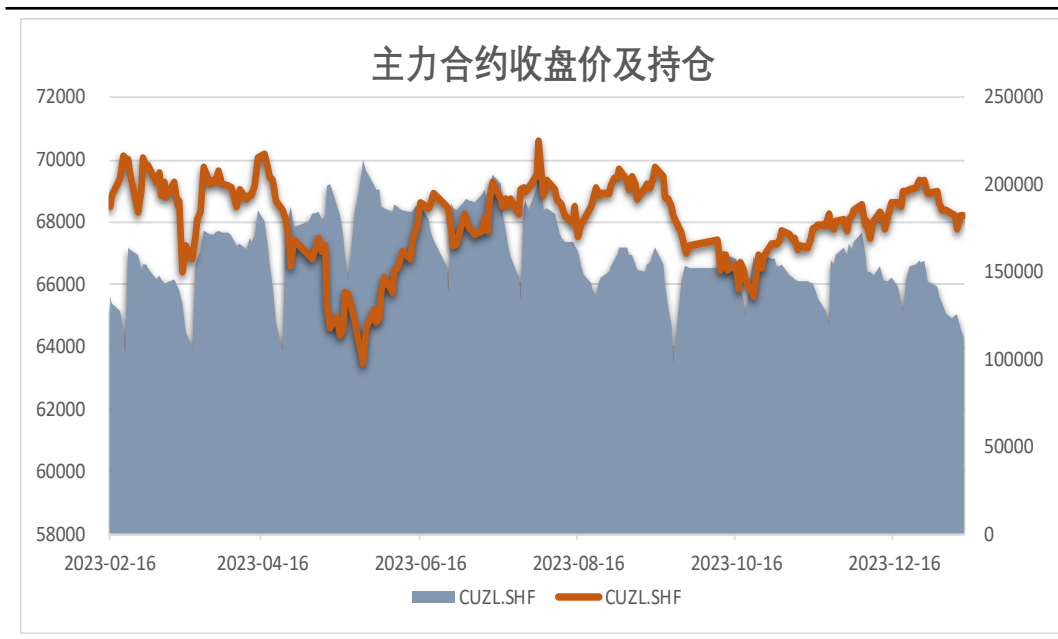
行情回顾：本周沪铜呈现震荡偏弱，周跌幅0.28%，截止本周收盘报价68200元/吨。

后市展望：国际方面，12月CPI数据大致上符合预期；重申不会预先判断三月份美联储将降息，并表示将密切关注1至3个月的PCE数据。10年期美债收益率CPI数据公布后站上4%关口，盘中再度转跌，最终收报3.975%；对美联储政策利率更敏感的两年期美债收益率日内跌超10个基点，收报4.249%。国内方面，央行：将强化逆周期和跨周期调节，从总量、结构、价格三方面发力，为经济高质量发展营造良好货币金融环境。将强化总量型与结构型货币政策工具的运用，必要时会创设新工具。当前货币政策“工具箱”较充足，并有望继续得到充实，一季度是政策适时发力关键期。总体来看美联储打压降息预期，国内以呵护流动性，恢复需求为基调。基本面上，12月表观消费较11月小幅回落，库存方面仍保持低水位运行，本周LME库存小幅去化，国内库存有所积累。

策略建议：短期建议轻仓震荡偏空交易，注意控制节奏及交易风险。

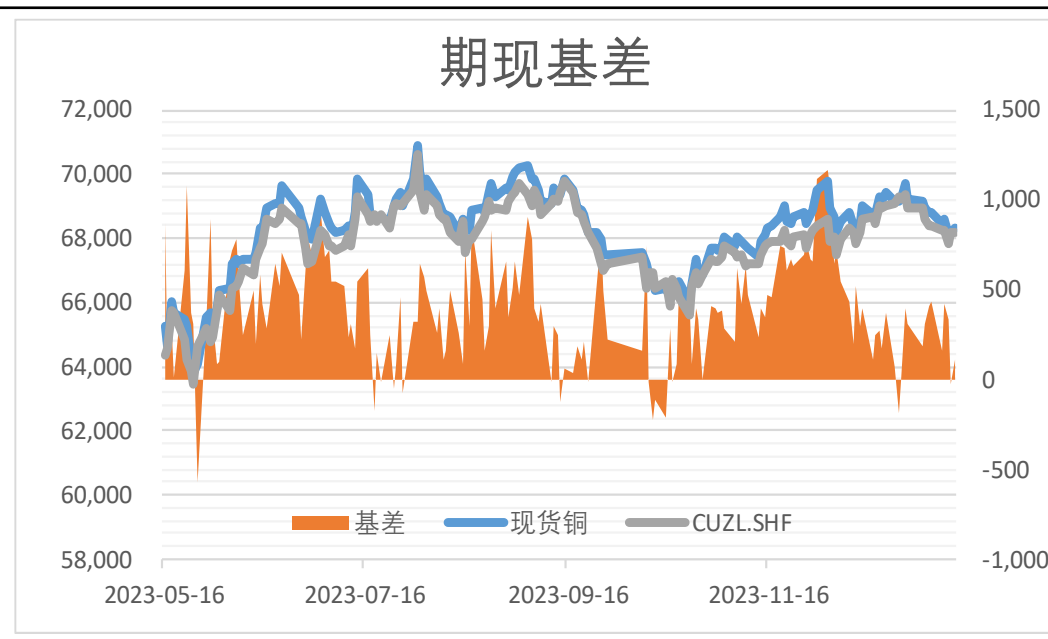
本周沪铜合约减仓走弱，基差走弱

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2024年1月12日，沪铜主力合约报价68200元/吨，较上周环比减少190元/吨，持仓量112517手，较上周环比减少13918手。

截至2024年1月12日，沪铜主力合约基差110元/吨，较上周环比下降325元/吨。

本周现货价格走弱，跨期价差走强

图3、国内现货价格走势

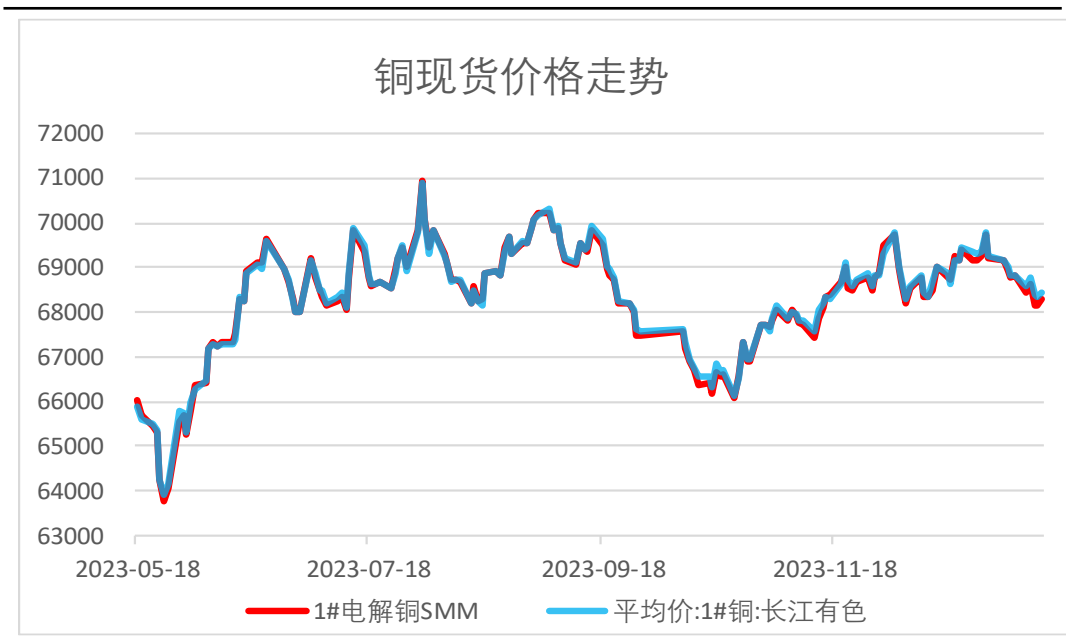
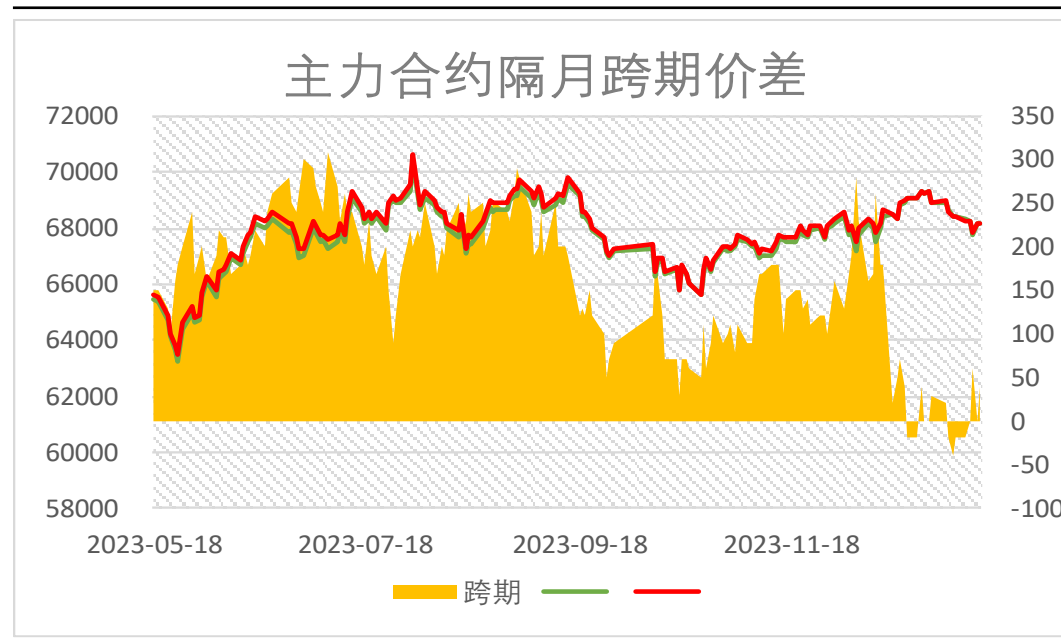


图4、沪铜跨期合约

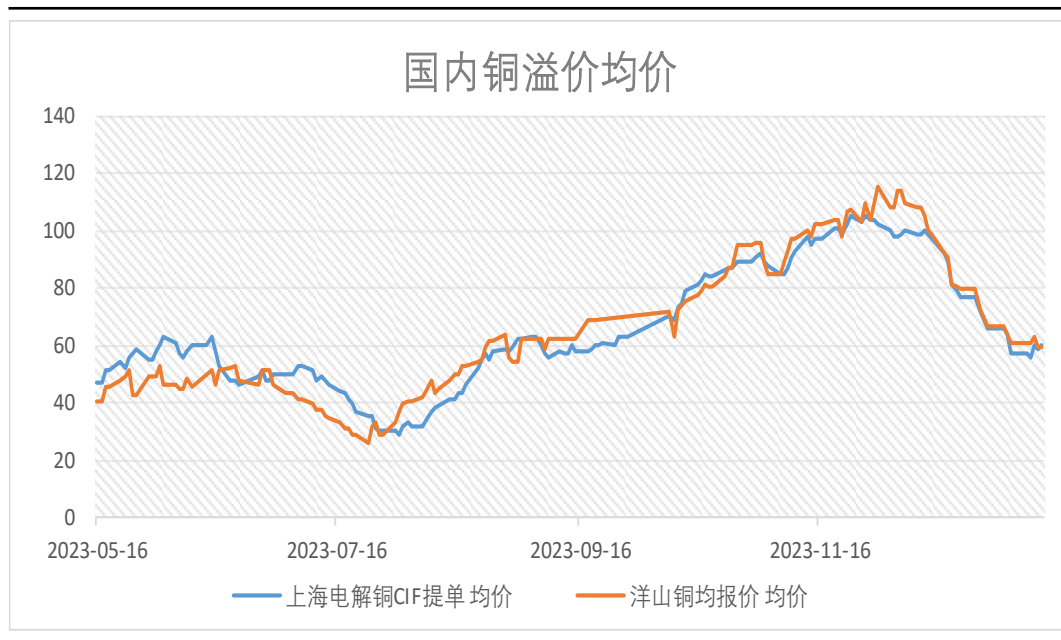


截至2024年1月12日，1#电解铜现货均价为68310元/吨，周环比减少515元/吨。

截至2024年1月12日，沪铜主力合约隔月跨期报价40元/吨，较上周环比增加60元/吨，

本周沪铜提单溢价小涨，净空持仓减少

图5、国内铜溢价

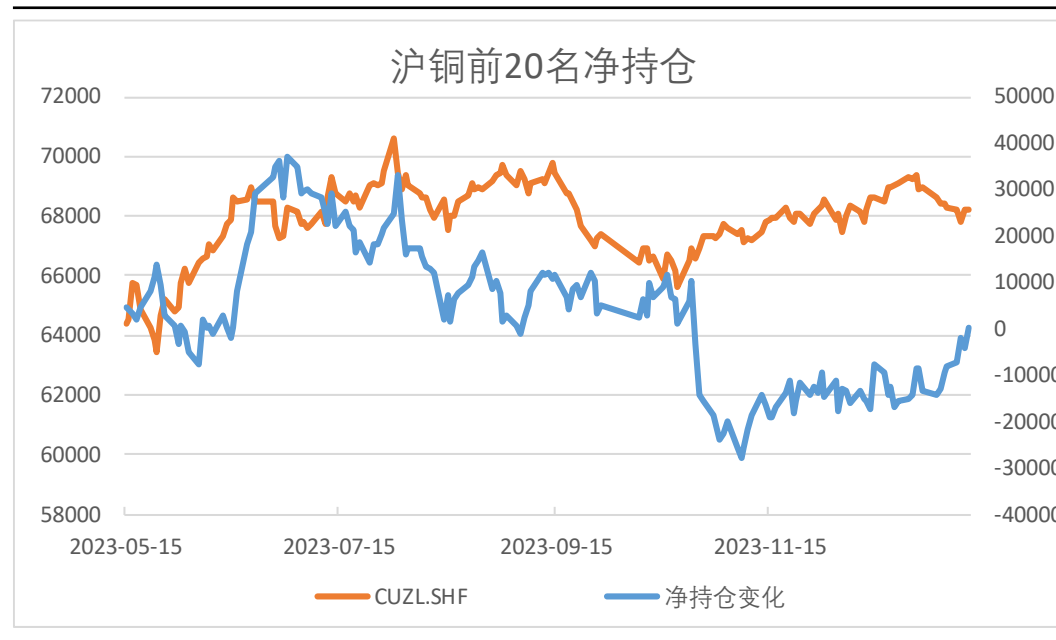


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年1月12日，上海电解铜CIF均溢价60美元/吨，较上周环比增长3美元/吨。

截至最新数据，沪铜前20名净持仓为净多180手，较上周减少9695手。

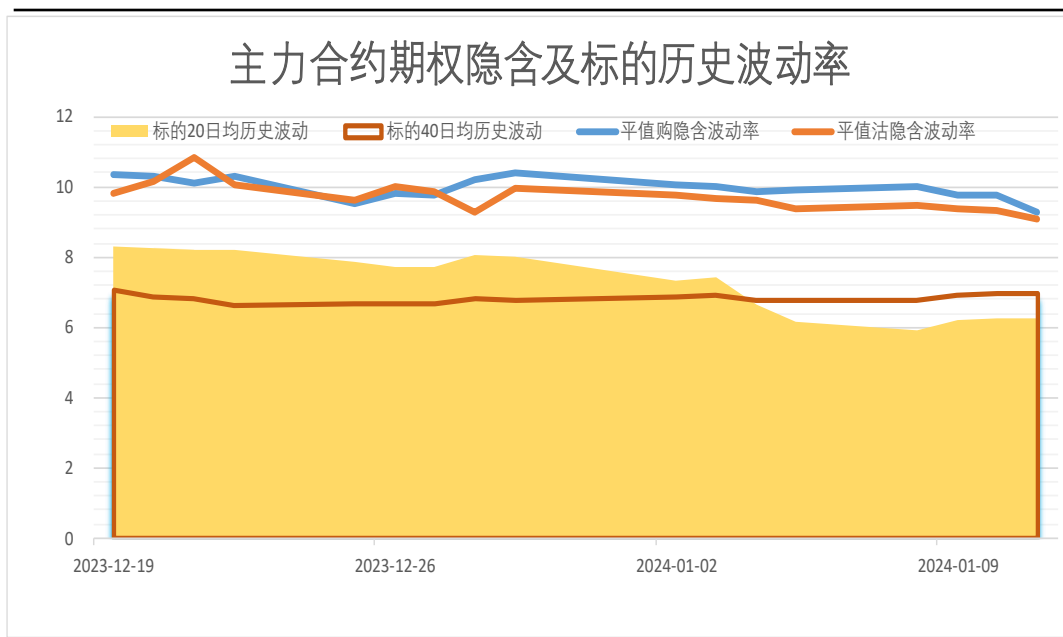
图6、前二十名持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

沪铜平值期权定价较20、40日均高估，情绪偏空

图7、CU2310平值期权波动率

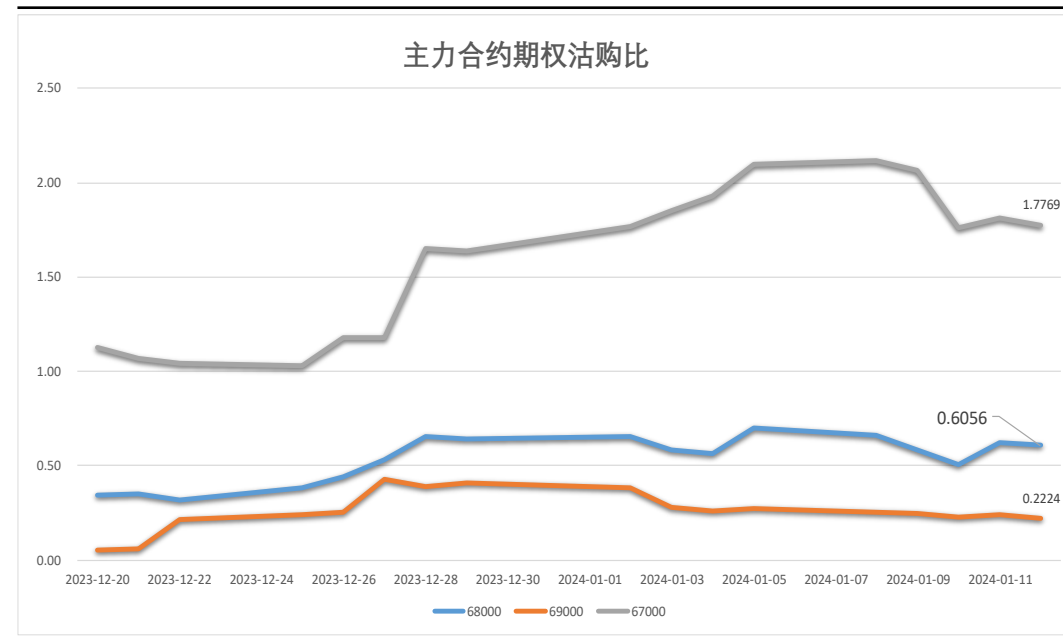


来源：wind 瑞达期货研究院

截止2023年12月29日，CU2402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。

截止本周获取数据，整体沽购比来看，执行价68000情绪偏空。

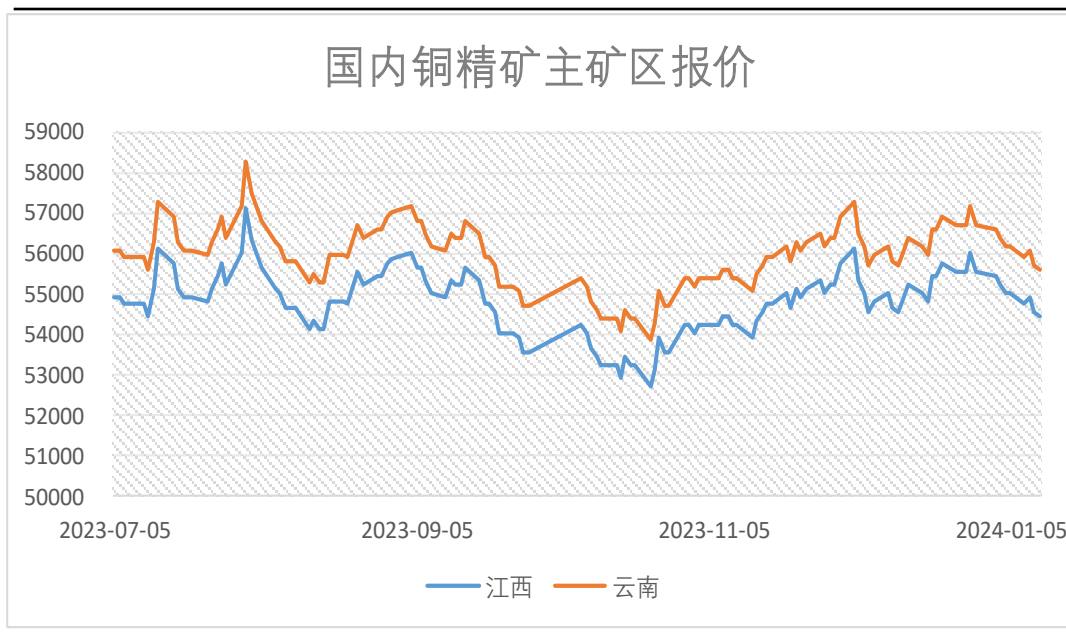
图8、沪铜期权沽购比



来源：wind 瑞达期货研究院

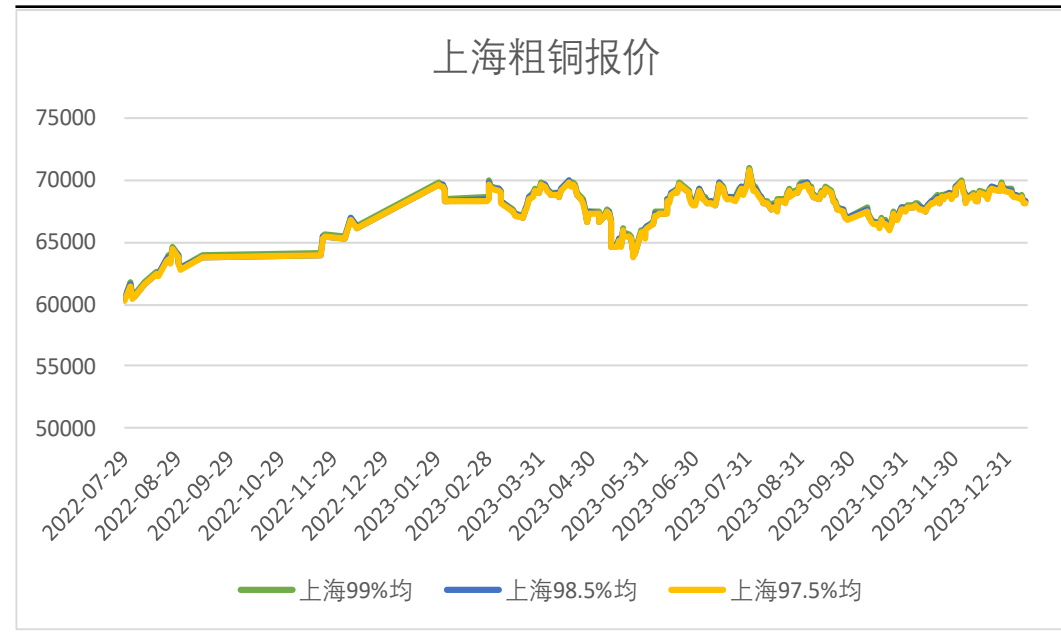
上游铜矿、粗铜报价小幅下降

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



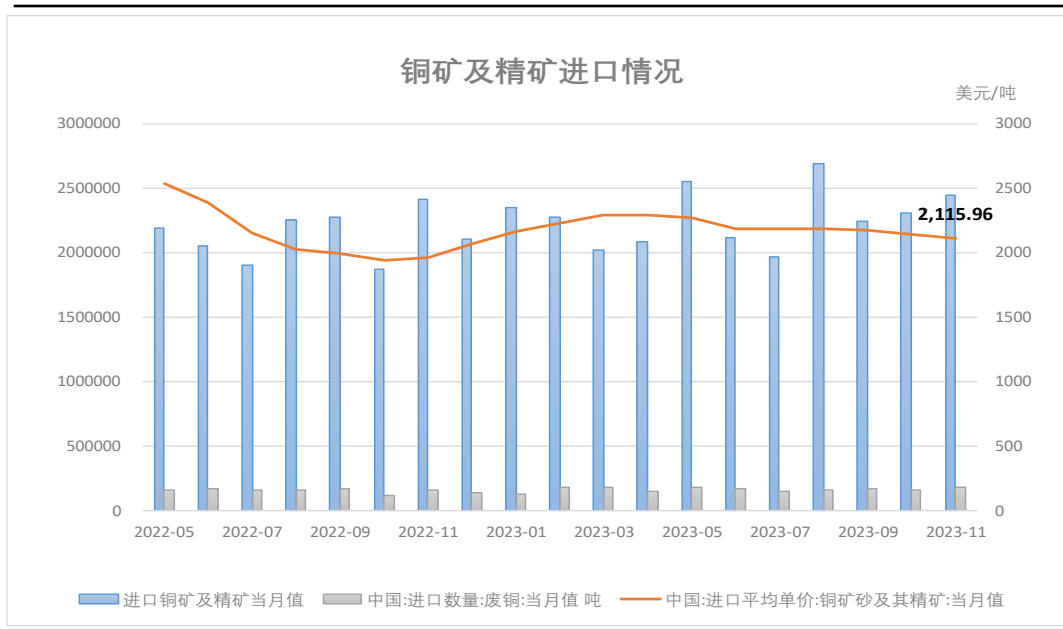
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据, 国内主要矿区 (江西) 铜精矿报价54442元/吨, 较上周环比下降600元/吨。

截至本周最新数据, 上海粗铜 (98.5%) 报价68250元/吨, 较上周环比下降540元/吨。

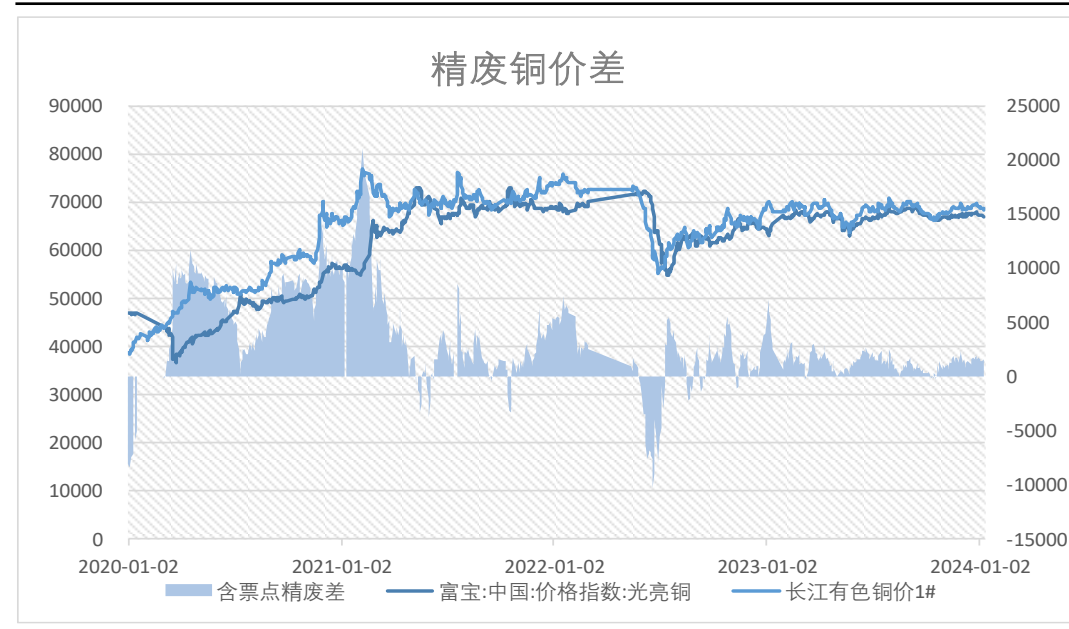
铜矿进口量小幅增长，精废价差走低

图11、铜矿进口情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、精废价差



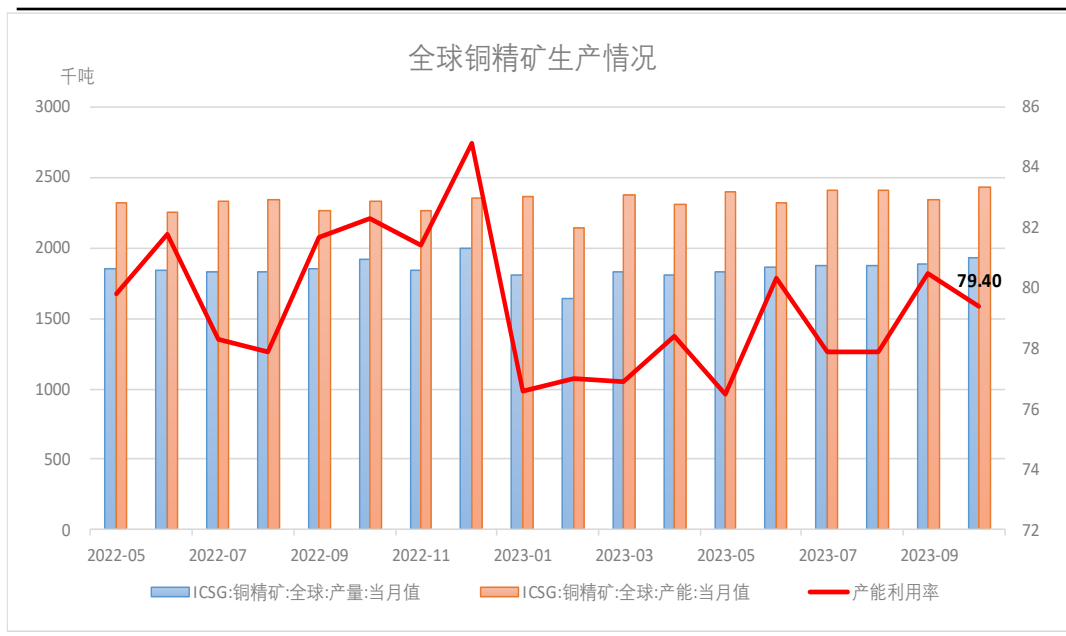
来源：wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2023年11月，铜矿及精矿当月进口量为244.33万吨，较10月增加13.61万吨，增幅5.9%，同比增幅1.33%。

截至本周最新数据，精废铜价差（含税）为1459.86元/吨，较上周环比下降34.71元/吨。

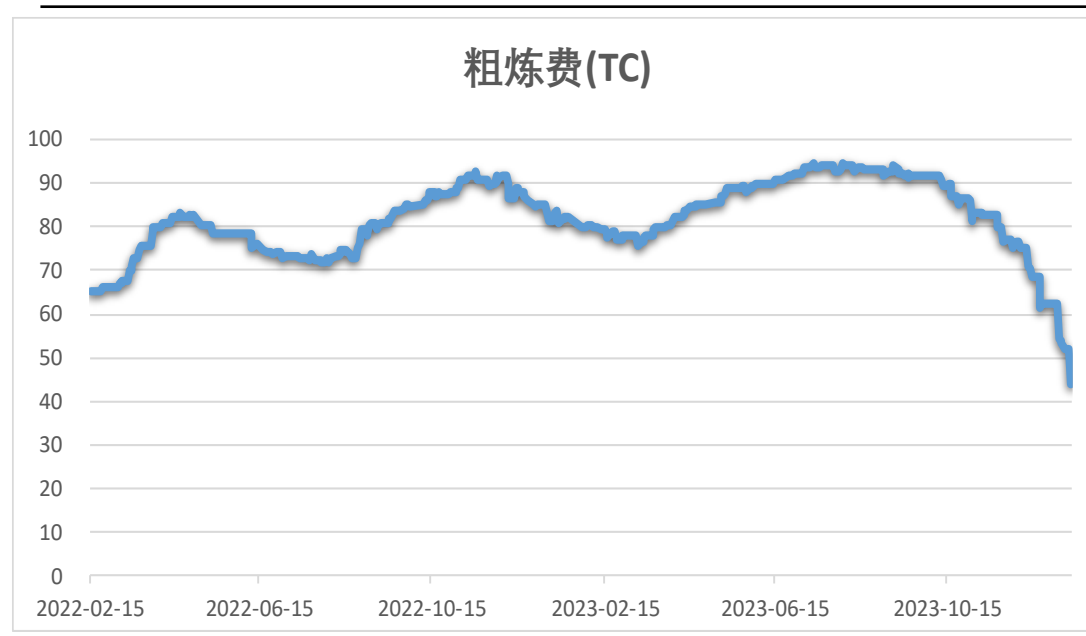
全球矿企产能利用率走低、TC走弱

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)



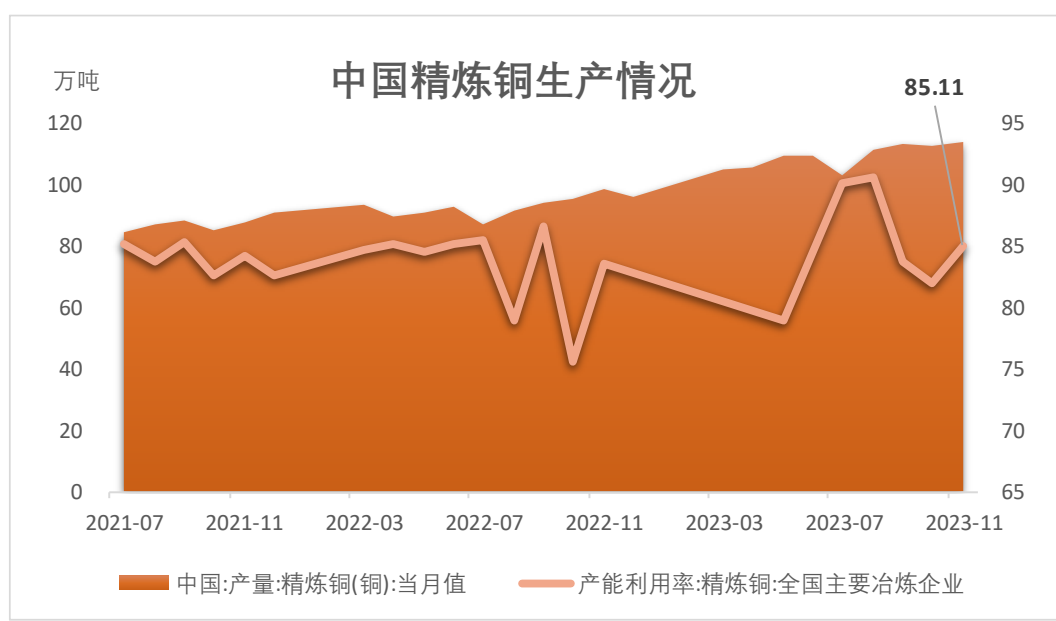
来源: wind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2023年10月，铜矿精矿全球产量当月值为1927千吨，较9月增加43千吨，增幅2.28%。铜精矿全球产能利用率为79.4%，较9月减少1.1%。

截至本周最新数据，铜精矿TC指数 (粗加工) 44.1美元/吨，较上周环比下降8美元/吨。

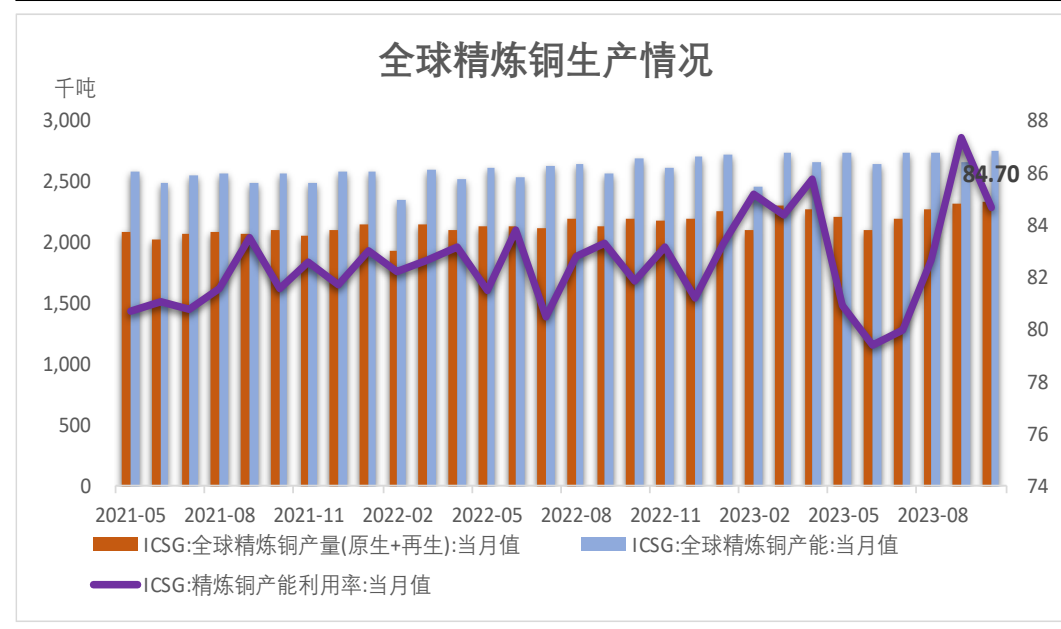
供应端-精炼铜月产量小幅增长，全球产能利用率回落

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



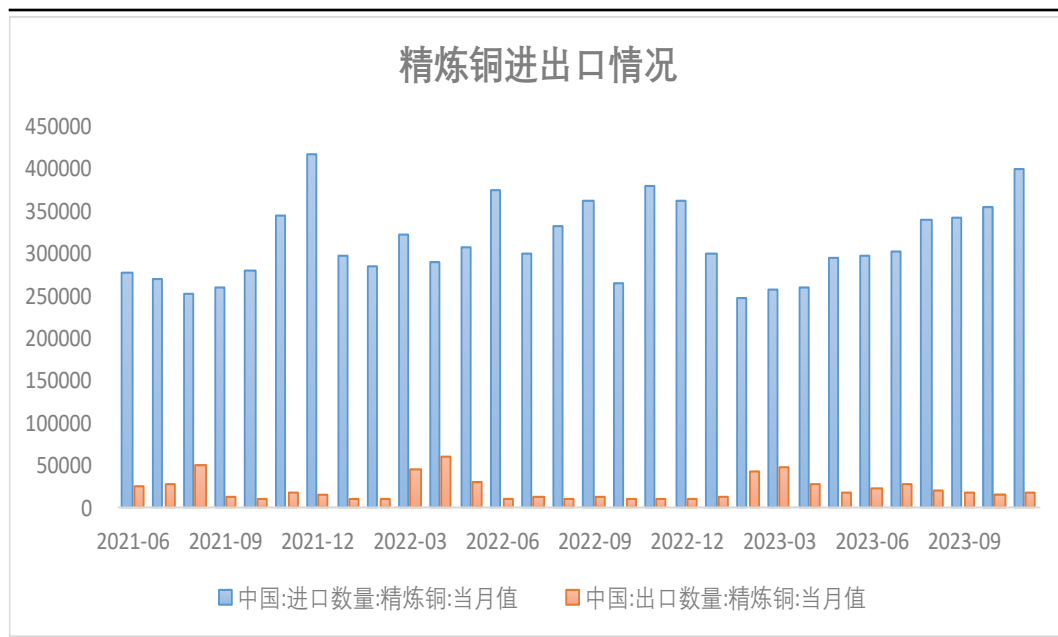
来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2023年11月，精炼铜当月产量为114万吨，较10月增加0.9万吨，增幅0.8%，同比增幅15.62%。12月精炼铜产能利用率为85.11%，较11月增加3.15%。

据ICSG统计，截至2023年10月，全球精炼铜当月产量(原生+再生)为2338千吨，较9月增加8千吨，增幅0.34%。精炼铜产能利用率为84.7%，较9月减少2.7%。

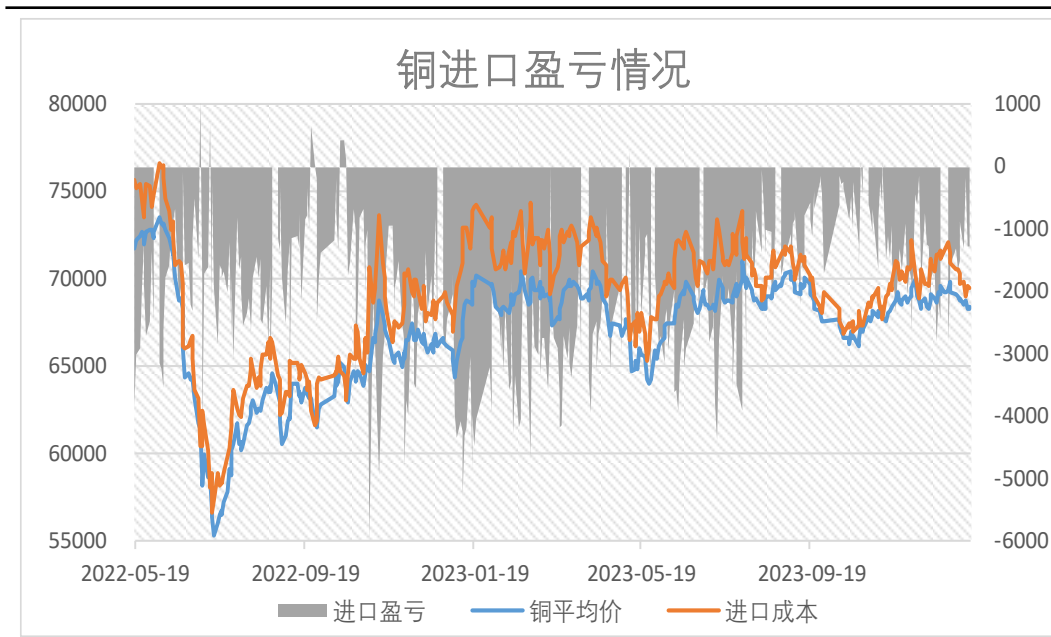
供应端-精炼铜进口小幅增长，进口亏损额走扩

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



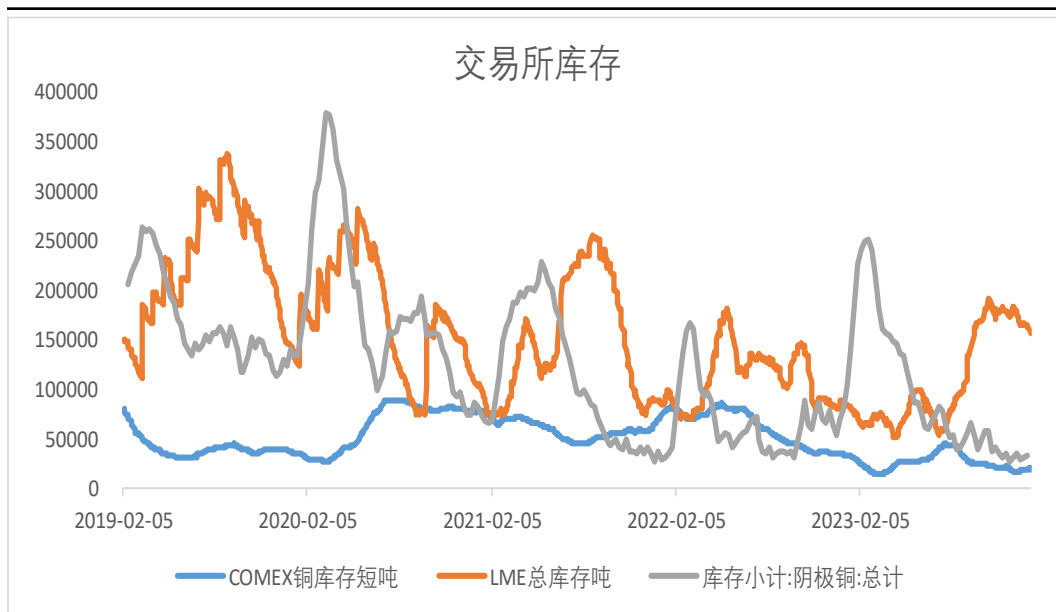
来源: wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2023年11月，精炼铜当月进口量为354565.585吨，较10月增加45829.29吨，增幅12.93%，同比增幅5.36%。

截至本周最新数据，进口盈亏额为-1305.81元/吨，较上周环比增长274.44元/吨。

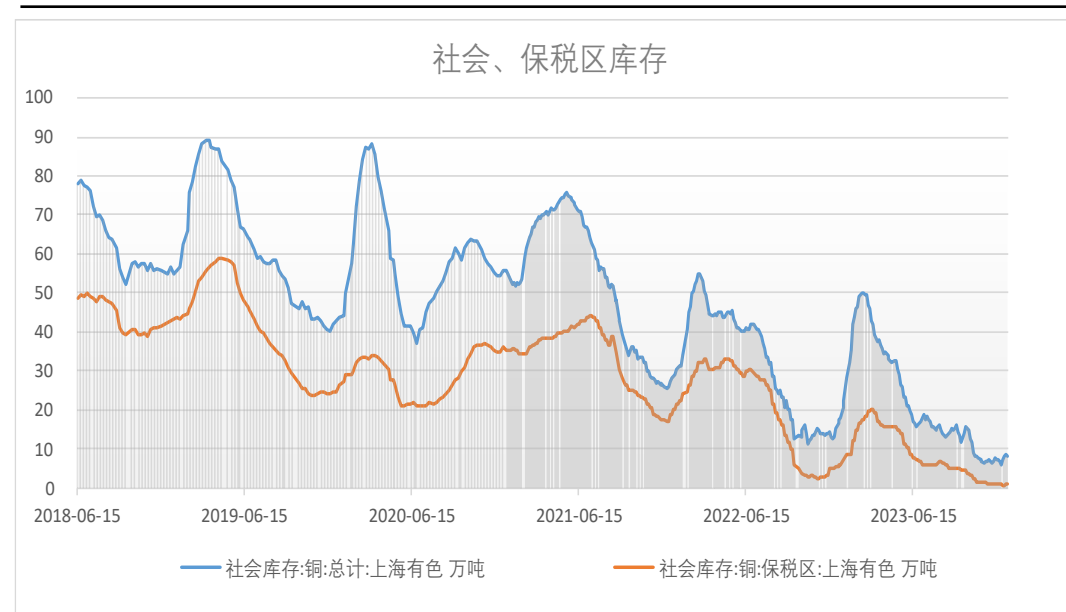
供应端-海外库存下降，国内库存小幅走高

图19、交易所库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图20、社会、保税区库存



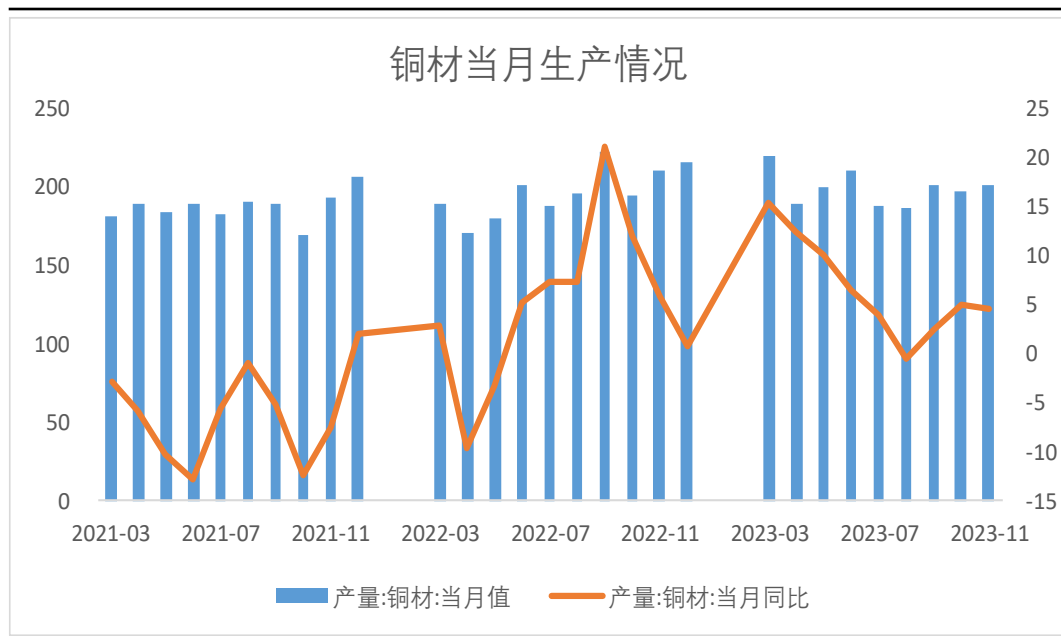
来源：ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，LME总库存较上周环比减少7125吨，COMEX总库较上周环比增加548吨，SHFE仓单较上周环比增加1215吨。

截至本周最新数据，社会库存总计8.13万吨，较上周环比减少0.4万吨。

需求端-铜材月产量同比下滑，进口量增长

图21、铜材生产情况

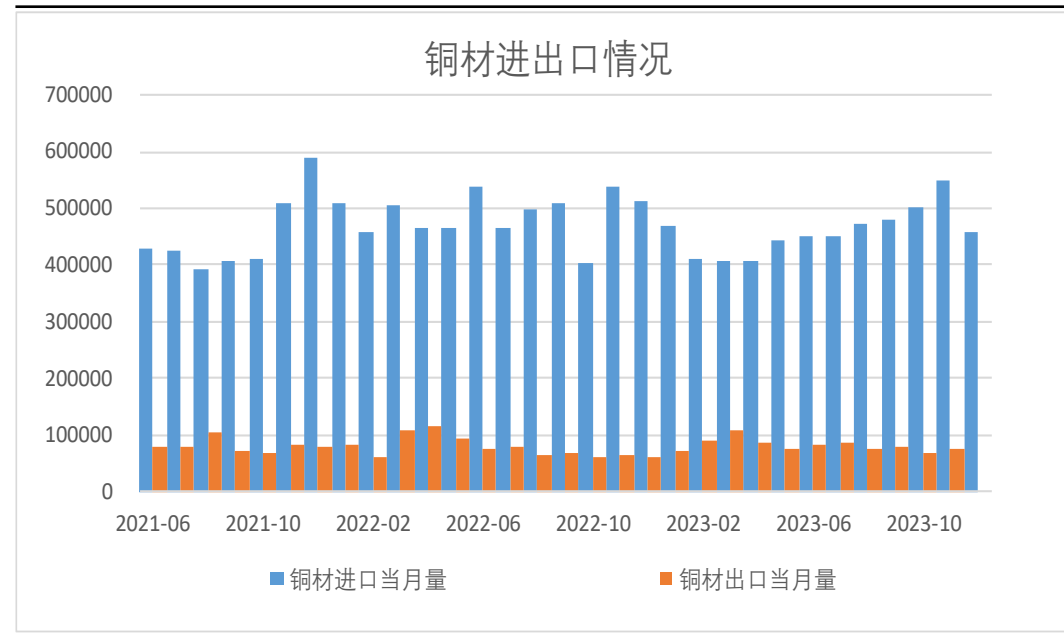


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2023年11月，铜材当月产量为201.2万吨，较10月增加4.3万吨，增幅2.18%。

据国家统计局数据，截至2023年12月，铜材当月进口量为459337.6吨，较11月减少91228.4吨，降幅16.57%，同比降幅10.64%。

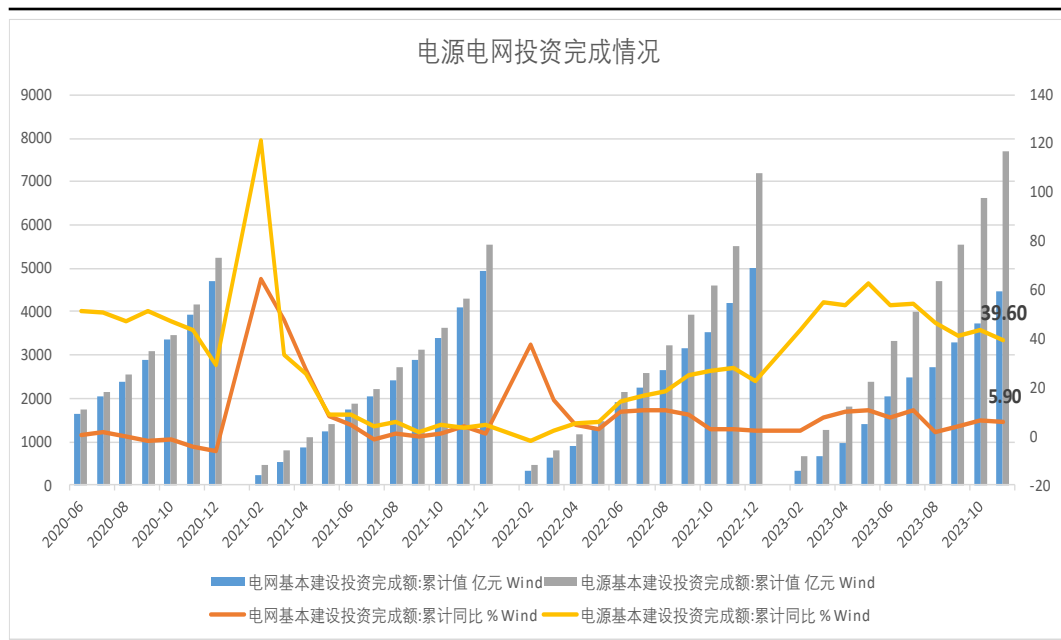
图22、铜材进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

应用端-电力电网投资完成额同比上涨，主流家电表现较好

图23、电力电网投资完成情况

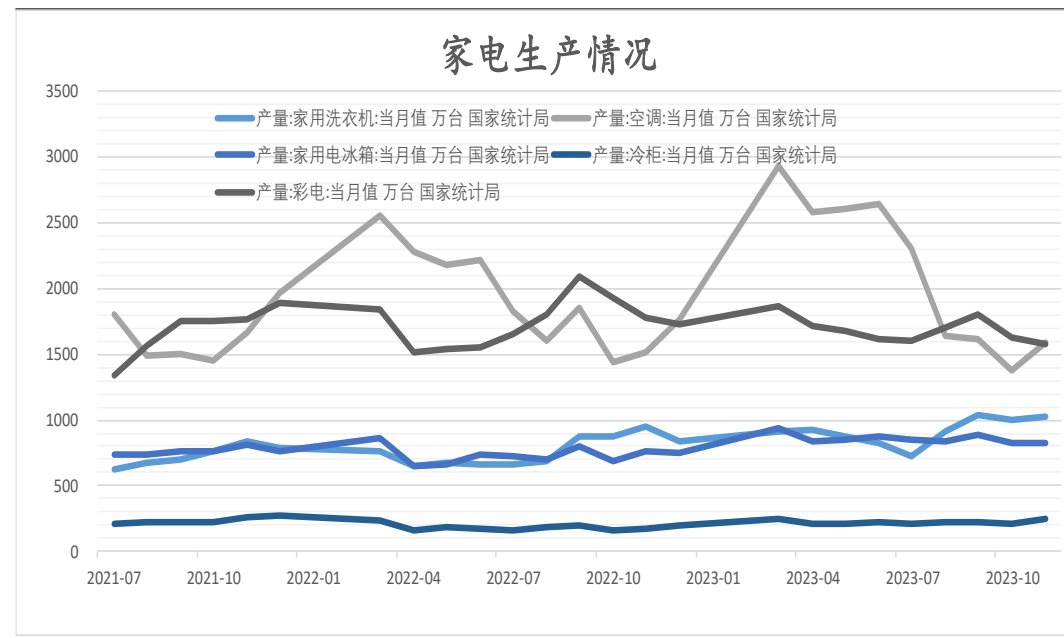


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月，电源、电网投资完成累计额同比39.6%、5.9%。

据国家统计局数据，截至2023年11月，洗衣机、空调、电冰箱、冷柜、彩电当月生产值同比13.4%、12.8%、20.4%、43.1%、-11.6%。

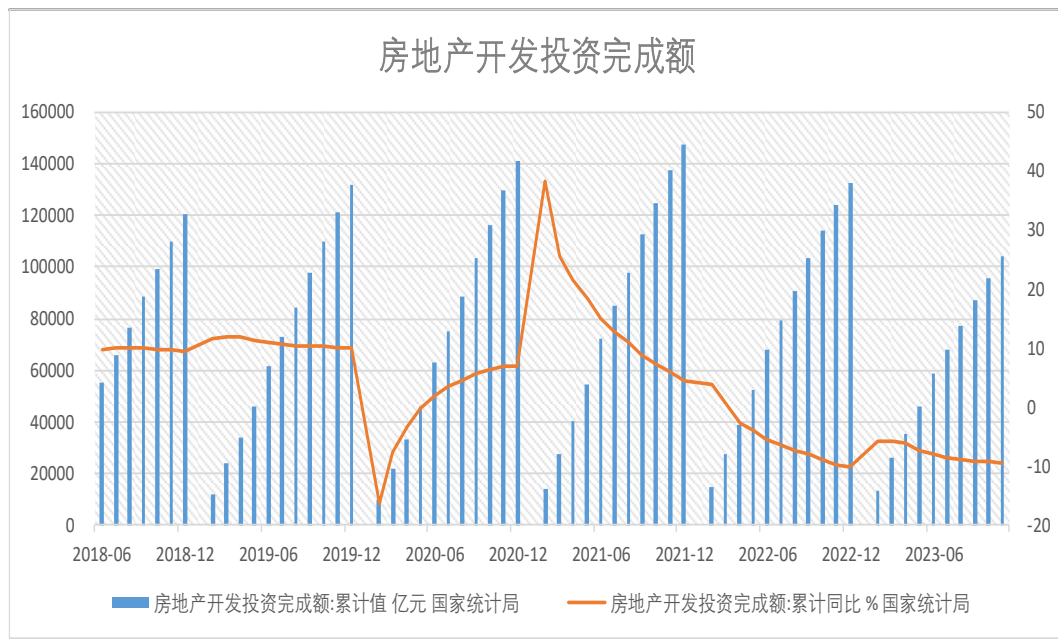
图24、家电生产情况



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上涨

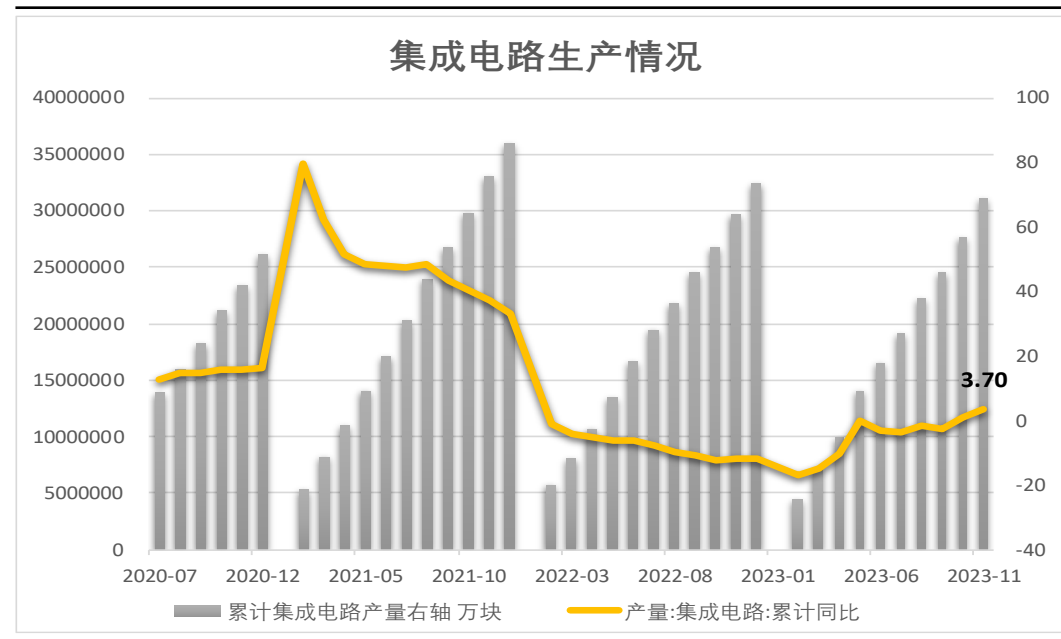
图25、房地产投资完成额



来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2023年11月，房地产开发投资完成累计额为104045亿元，同比-9.4%，环比8.47%。

图26、集成电路生产情况

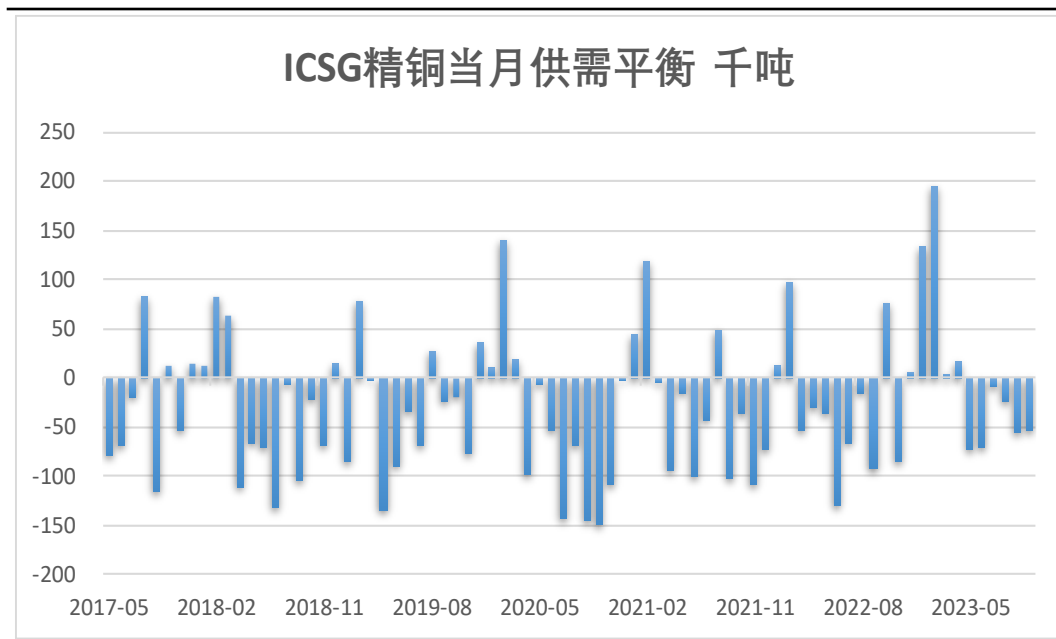


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2023年11月，集成电路累计产量为31140000万块，同比3.7%，环比12.61%。

全球供需情况-供给缺口略有收窄

图27、ICSG精铜缺口

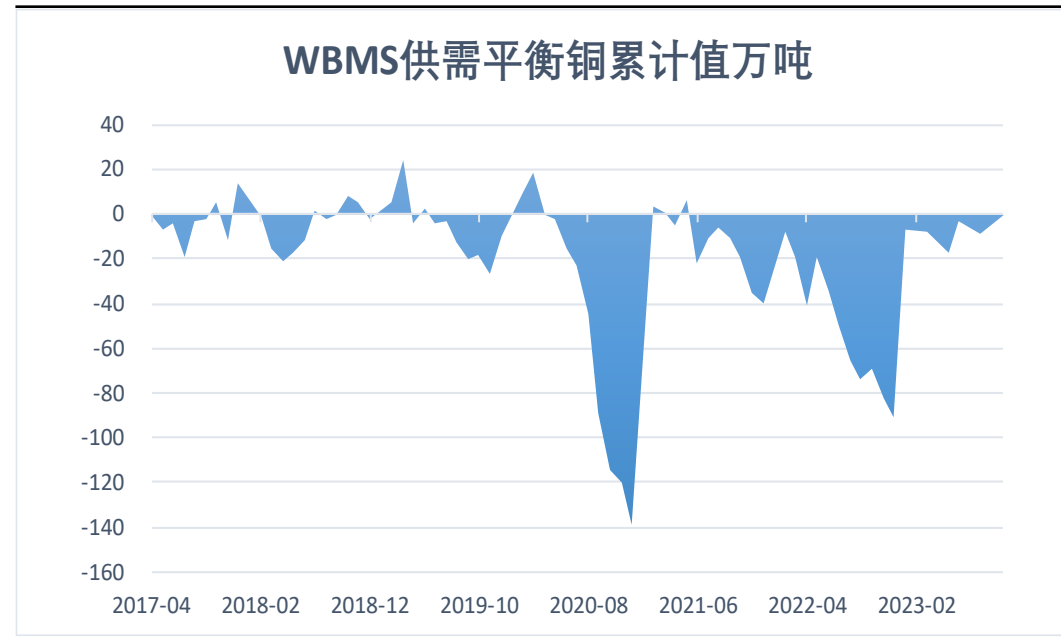


来源: wind 瑞达期货研究院

据ICSG统计, 截至2023年 10月, 全球供需平衡当月状态为供给缺口, 当月值为-53千吨。

据WBMS统计, 截至2023年 10月, 全球供需平衡累计值为-0.79万吨。

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

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。