

# 「2023.11.17」

## 沪铜市场周报

通胀降温降息或至，美元走软铜价向好

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

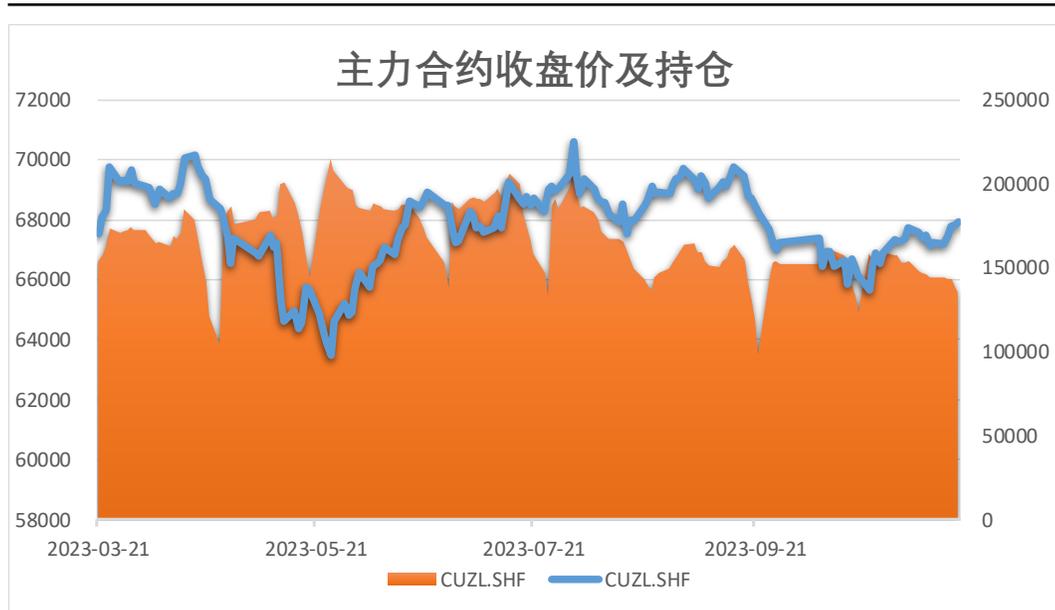


## 3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铜呈现震荡走强，周涨幅1.03%，截止本周收盘报价67920元/吨。美国CPI和PPI数据的回落，通胀数据的降温，使得美联储进一步加息的可能性急剧下降，市场的焦点开始关注何时调降利率。美元指数走软，支撑铜价。
- ◆ **后市展望：**国际方面，美国劳动力市场走弱，加上近期通胀数据，强化了美联储不太可能进一步加息的观点。据CME“美联储观察”：美联储12月维持利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为99.7%。国内方面，国家统计局数据显示，10月份，社会消费品零售总额43333亿元，同比增长7.6%，比上月加快2.1个百分点；环比增长0.07%。其中，通讯器材类，汽车类商品零售额分别增长25.7%、14.6%，铜材应用端领域消费增长数据较好，或将提振铜材需求。此外中美关系有所缓和，在贸易与消费方面或将有所突破，利好国内经济恢复。库存方面，国内库存仍处于低位区间，现货价格溢价走高，需求整体较强；外海整体库存水平偏高，较高利率环境，或将对经济的发展起到一定影响作用，需求相对较弱。预计后市在双边关系缓和的背景下，经济复苏有望进一步走好，刺激终端行业的消费拉动需求，于铜价有正面影响作用。
- ◆ **策略建议：**短期建议轻仓震荡偏多交易，注意控制节奏及交易风险。

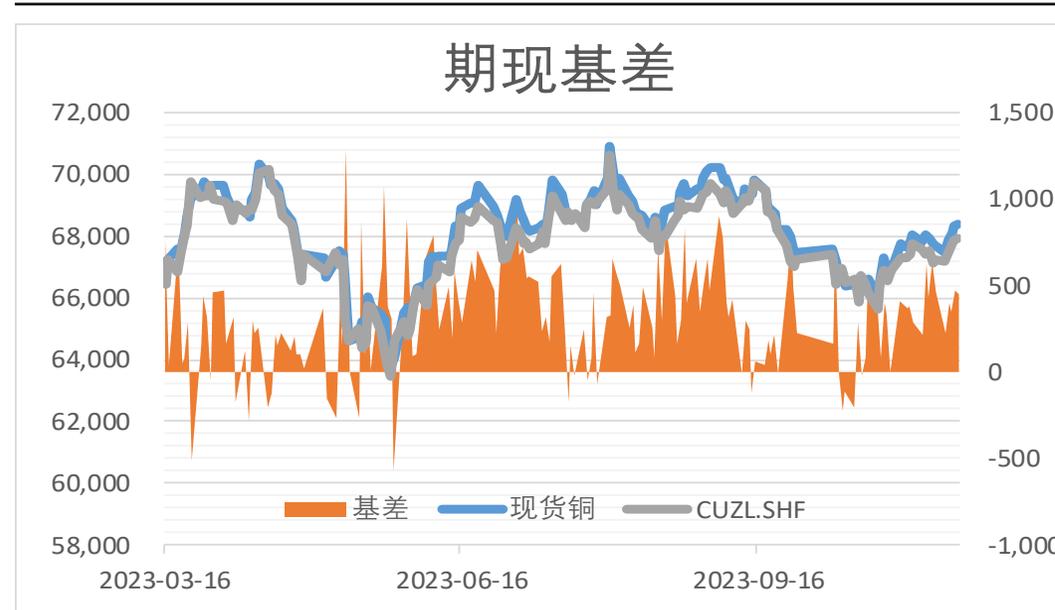
## 本周沪铜合约减仓上行，基差小幅走弱

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2023年11月17日，沪铜主力合约报价67920元/吨，较上周环比增加690元/吨，主力合约持仓量135362手，较上周环比减少8963手。

截至2023年11月17日，沪铜主力合约基差455元/吨，较上周环比下降10元/吨。

## 本周现货价格走强，跨期价差走弱

图3、国内现货价格走势

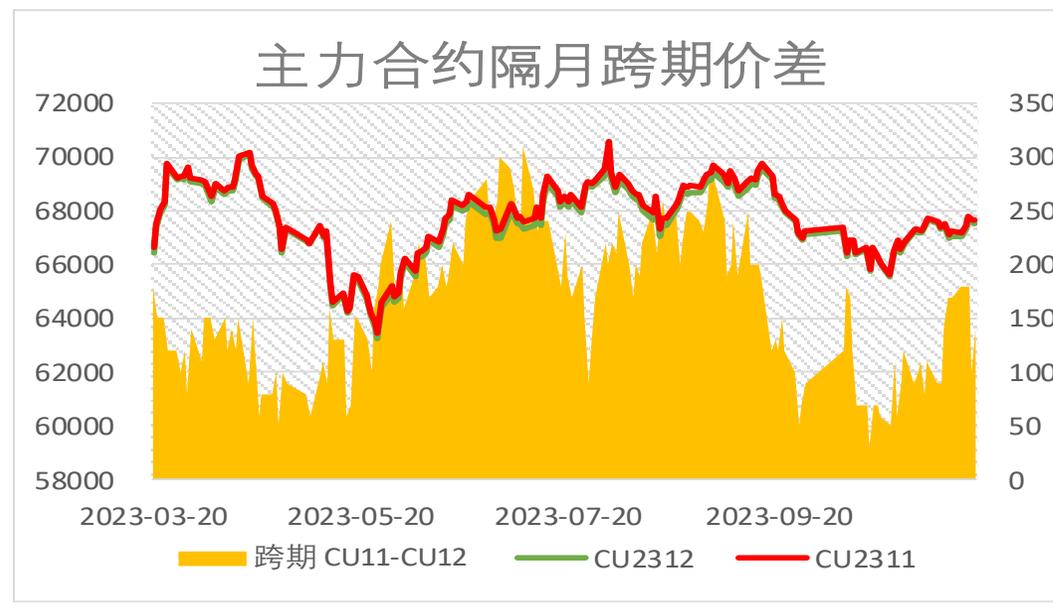


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月17日，1#电解铜现货均价为68375元/吨，周环比增加680元/吨。

截至2023年11月17日，沪铜主力合约隔月跨期报价140元/吨，较上周环比减少30元/吨，

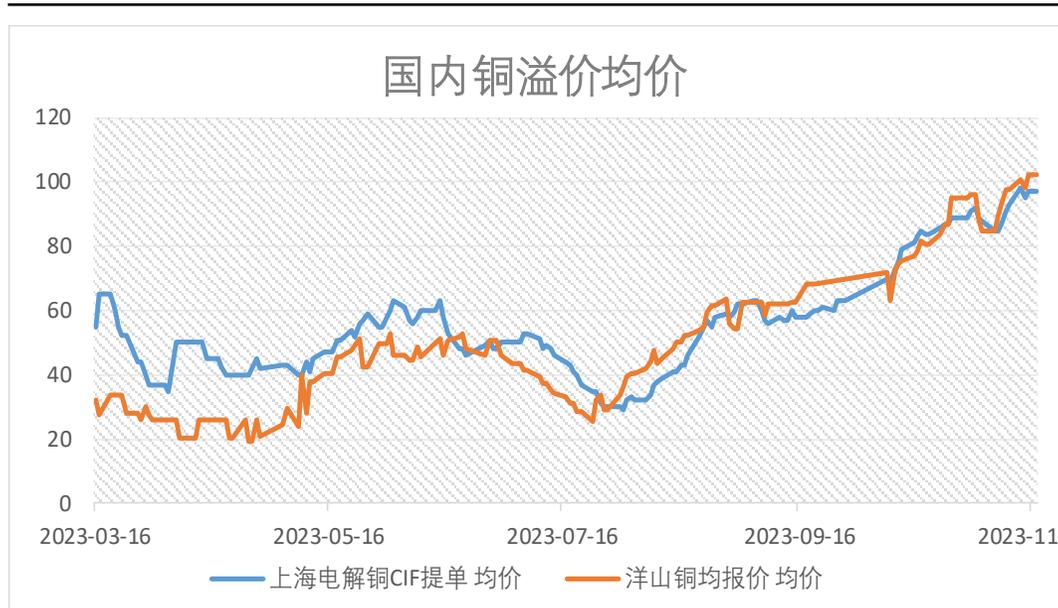
图4、沪铜跨期合约



来源: ifind 瑞达期货研究院

## 本周沪铜提单溢价上涨，净空持仓减少

图5、国内铜溢价

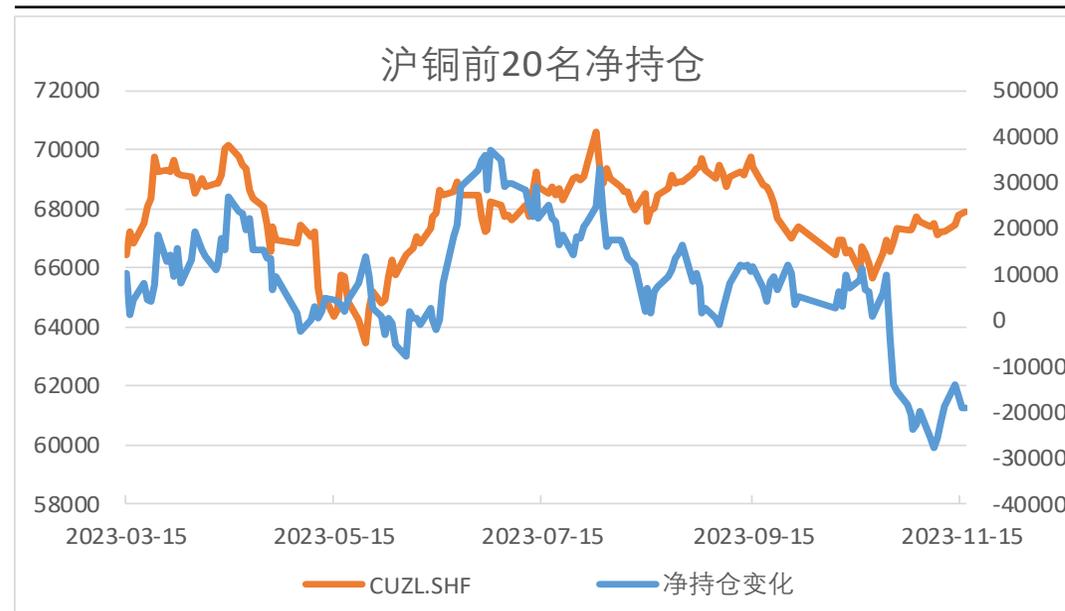


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月17日，上海电解铜CIF均溢价97美元/吨，较上周环比增长4美元/吨。

截至2023年11月17日，沪铜主力合约前20名净持仓为净空-16815手，较上周净空减少2053手。

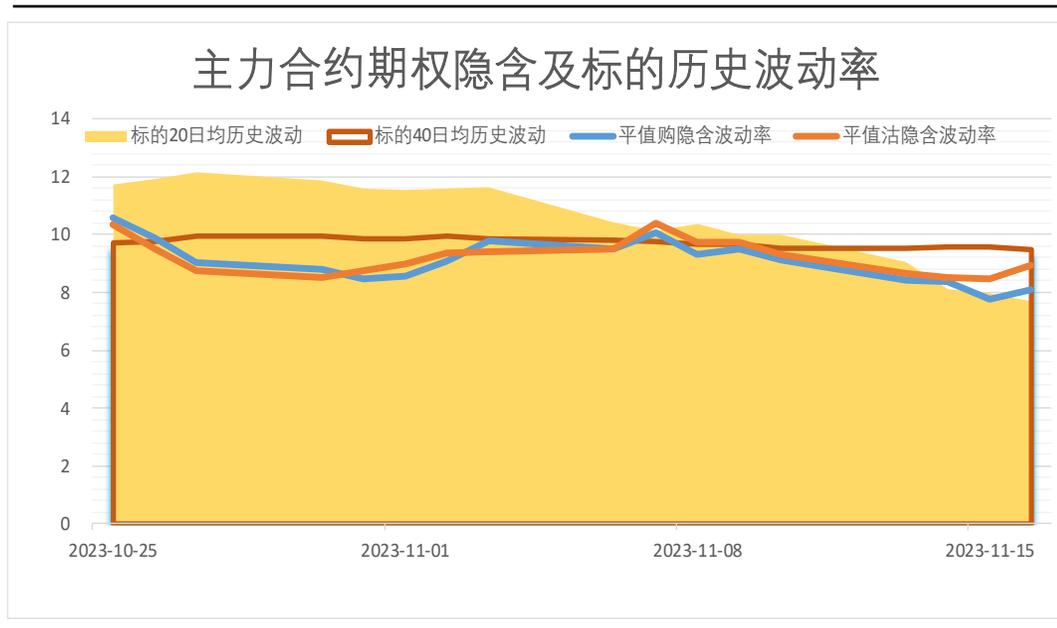
图6、前二十名持仓量



来源：wind 瑞达期货研究院

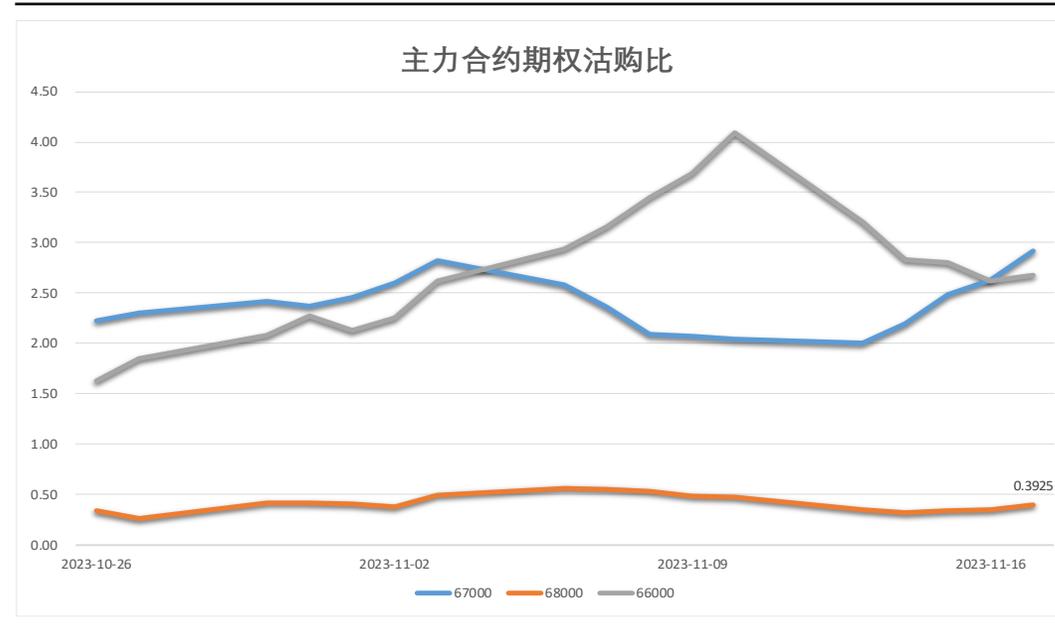
## 沪铜平值期权定价相对合理，68000执行价做多情绪偏浓

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



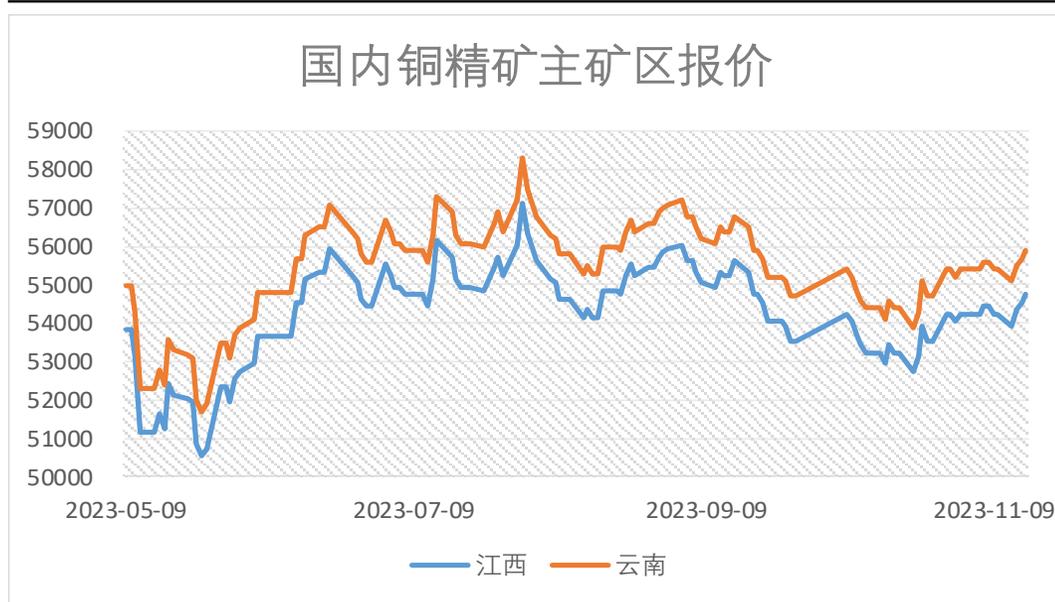
来源：wind 瑞达期货研究院

截止2023年11月10日，CU2312认沽、认购平值期权隐含波动率位于标的20日、40日历史波动率附近，认购认沽期权价格估值相对合理。

截止本周获取数据，整体沽购比来看，执行价68000做多情绪偏浓。

## 上游铜矿、粗铜报价小幅增长

图9、国内主矿区铜精矿报价

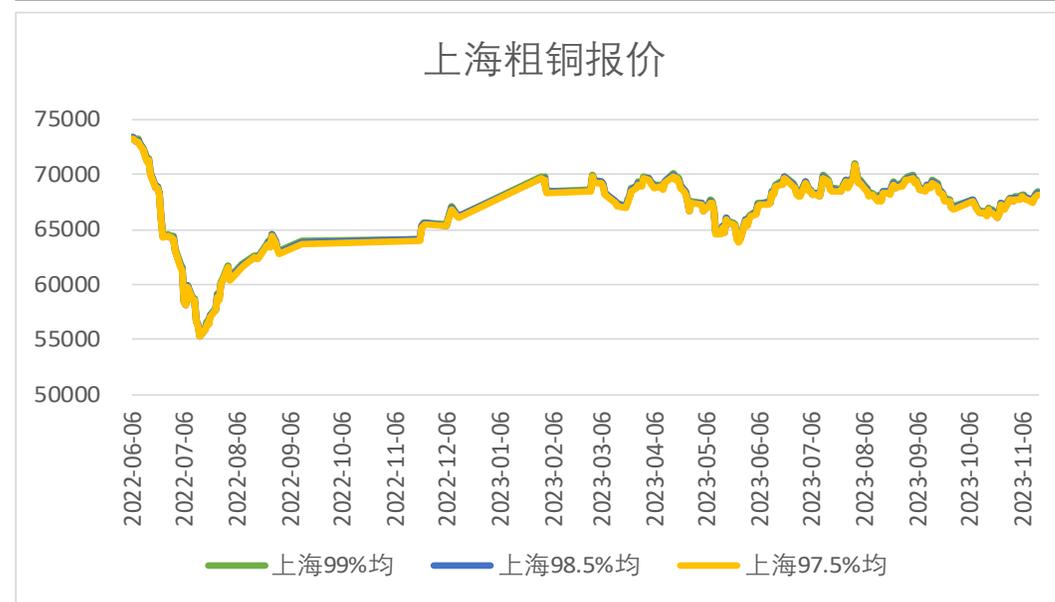


来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据, 国内主要矿区 (江西) 铜精矿报价54742元/吨, 较上周环比增长500元/吨。

截至本周最新数据, 上海粗铜 (98.5%) 报价68310元/吨, 较上周环比增长480元/吨。

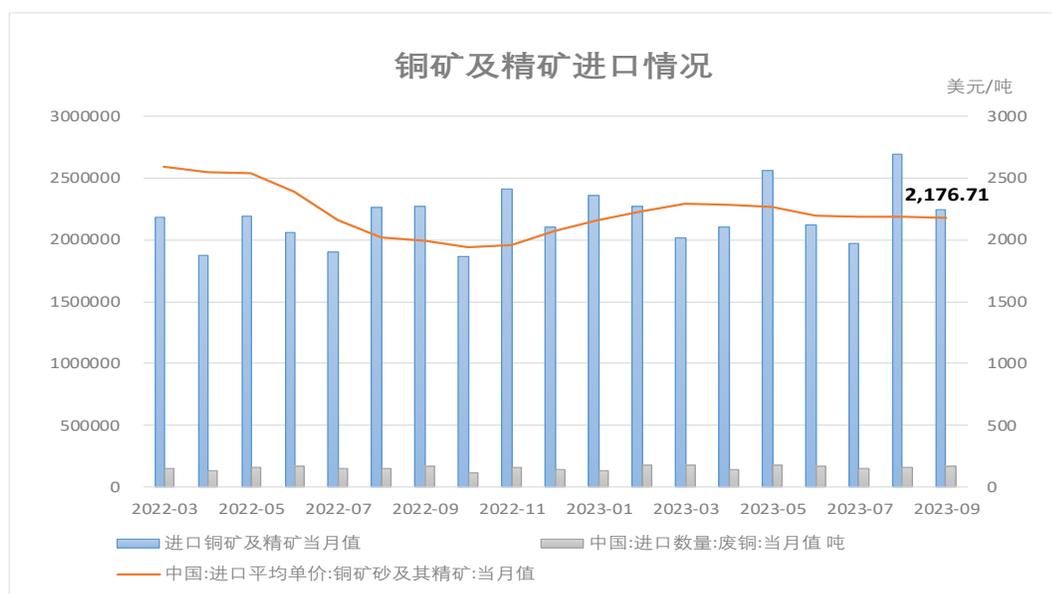
图10、上海粗铜报价



来源: wind 瑞达期货研究院

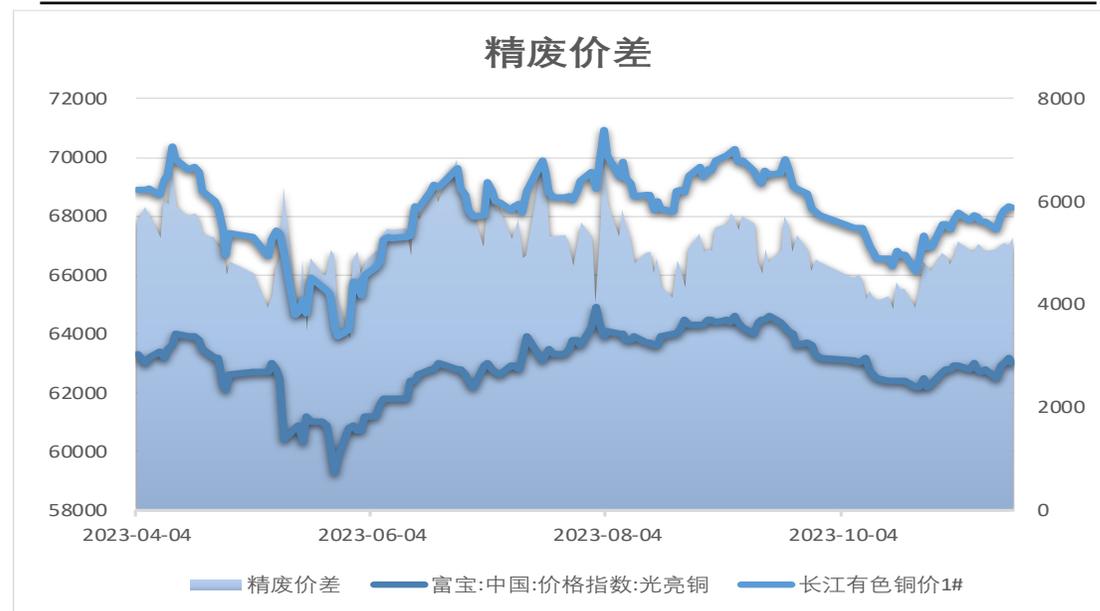
## 铜矿进口量小幅回落，精废价差走强

图11、铜矿进口情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、精废价差



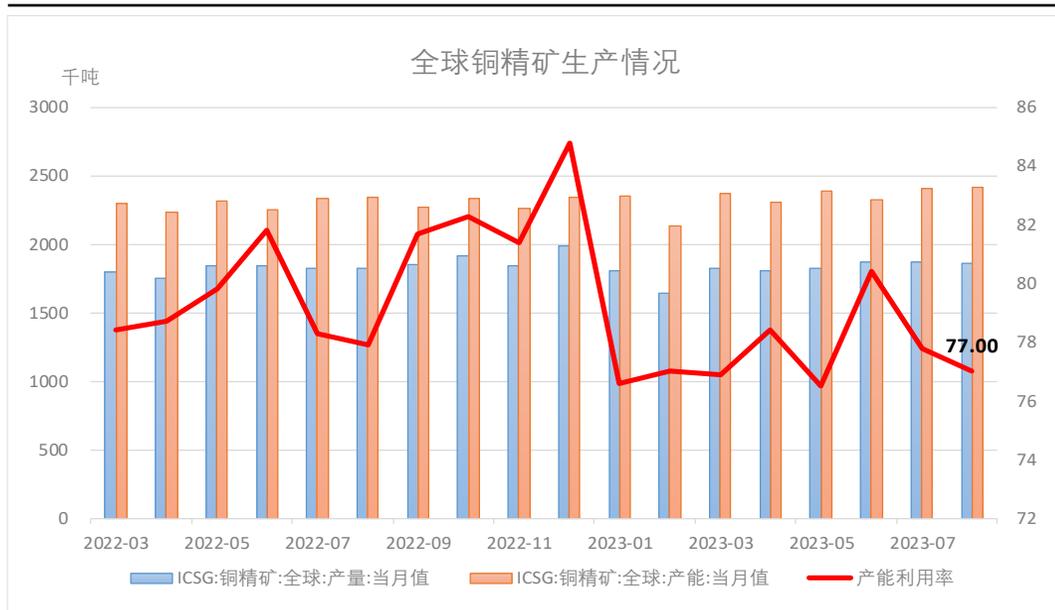
来源：wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2023年9月，铜矿及精矿当月进口量为224.11万吨，较8月减少45.47万吨，降幅16.87%，同比降幅1.42%。

截至本周最新数据，精废铜价差为5120元/吨，较上周环比增长45元/吨。

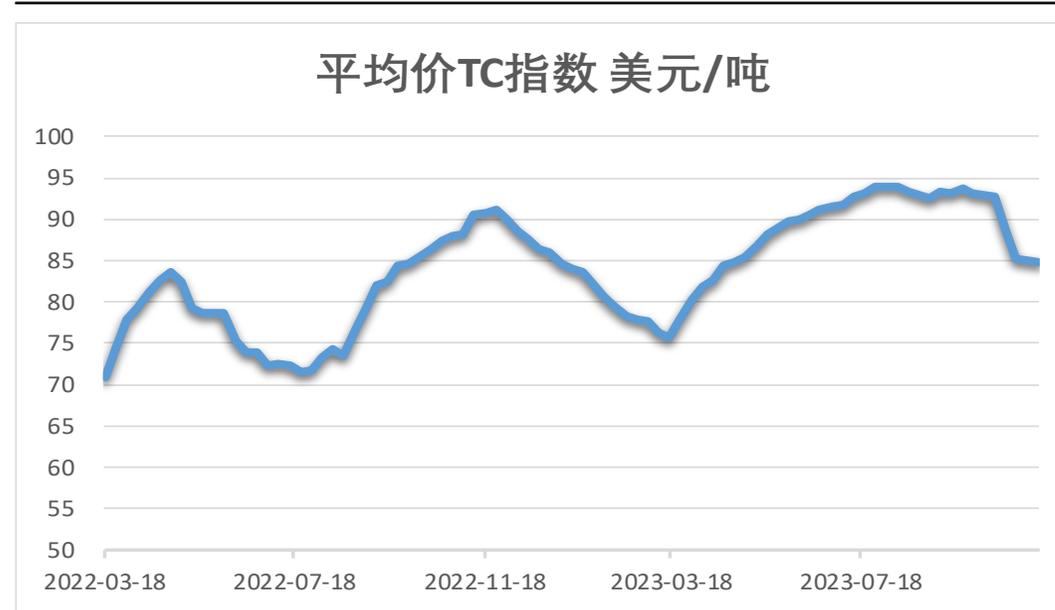
## 全球矿企产能利用率小幅下降，TC小幅增长

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)



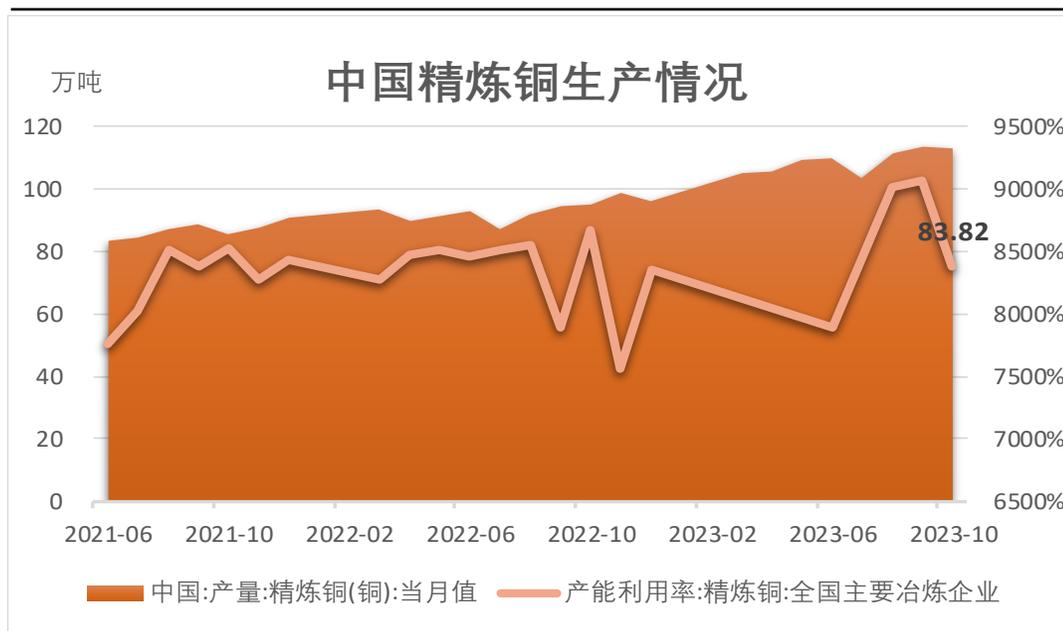
来源: wind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2023年8月，铜矿精矿全球产量当月值为1860千吨，较7月减少12千吨，降幅0.64%。铜精矿全球产能利用率为77%，较7月减少0.8%。

截至本周最新数据，铜精矿TC指数 (粗加工) 84.75美元/吨，较上周环比增长0.28美元/吨。

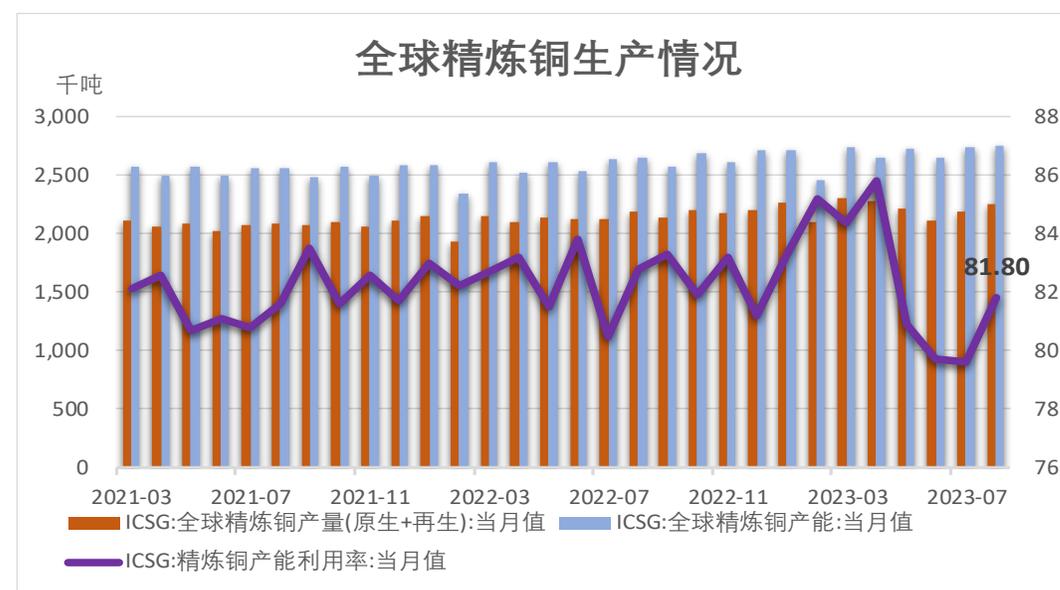
## 供应端-精炼铜月产量小幅回落，全球8月产能利用率回升

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



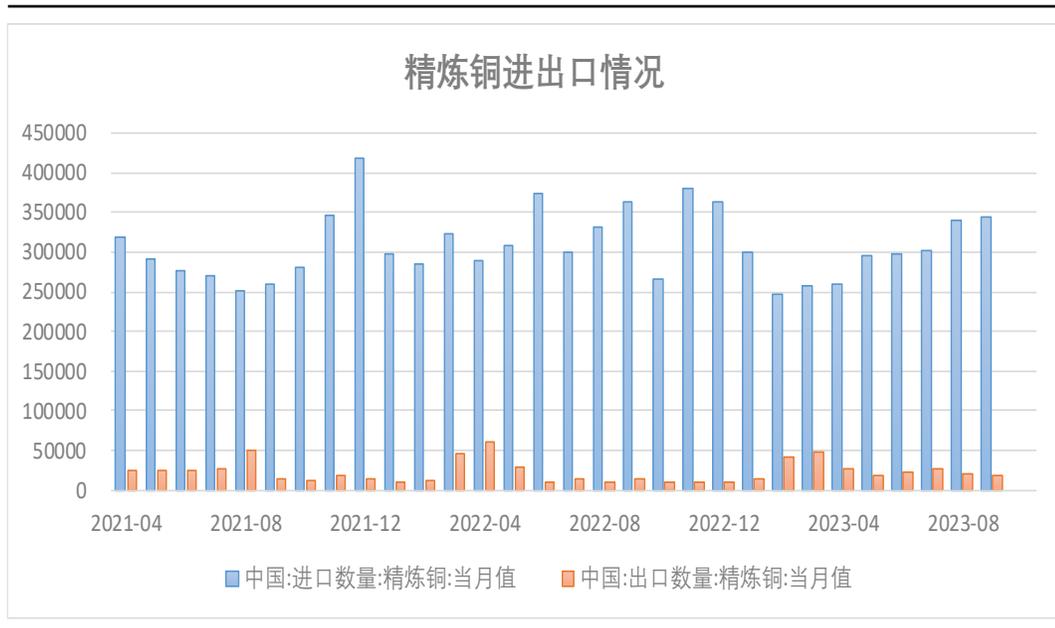
来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2023年10月，精炼铜当月产量为113.1万吨，较9月减少0.5万吨，降幅0.44%，同比增幅18.68%。

据ICSG统计，截至2023年8月，全球精炼铜当月产量(原生+再生)为2249千吨，较7月增加62千吨，增幅2.83%。精炼铜产能利用率为81.8%，较7月增加2.2%。

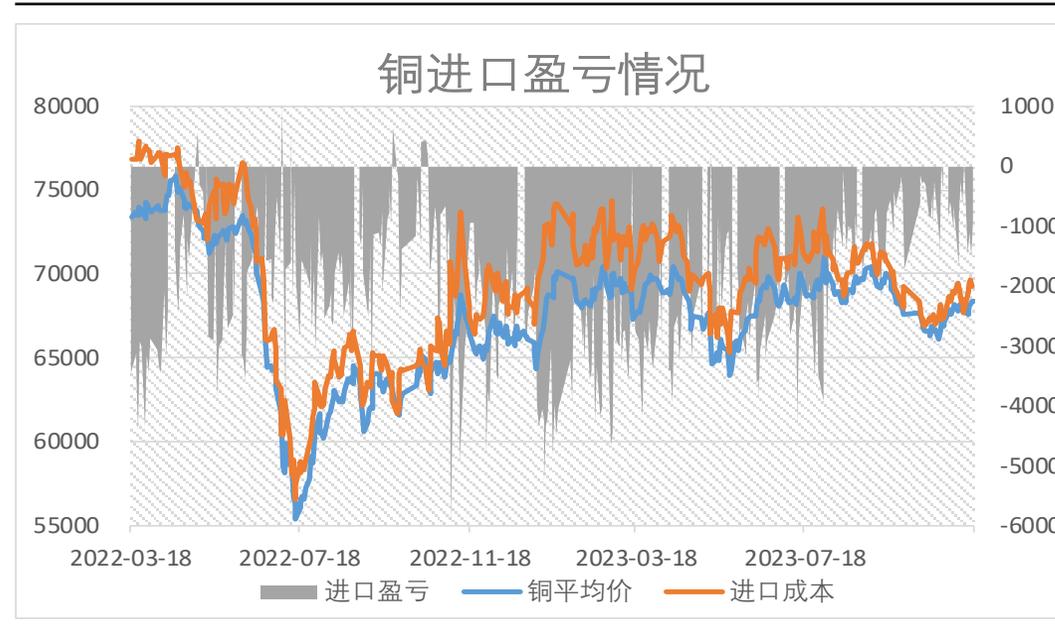
## 供应端-精炼铜进口小幅增长，进口亏损额收窄

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



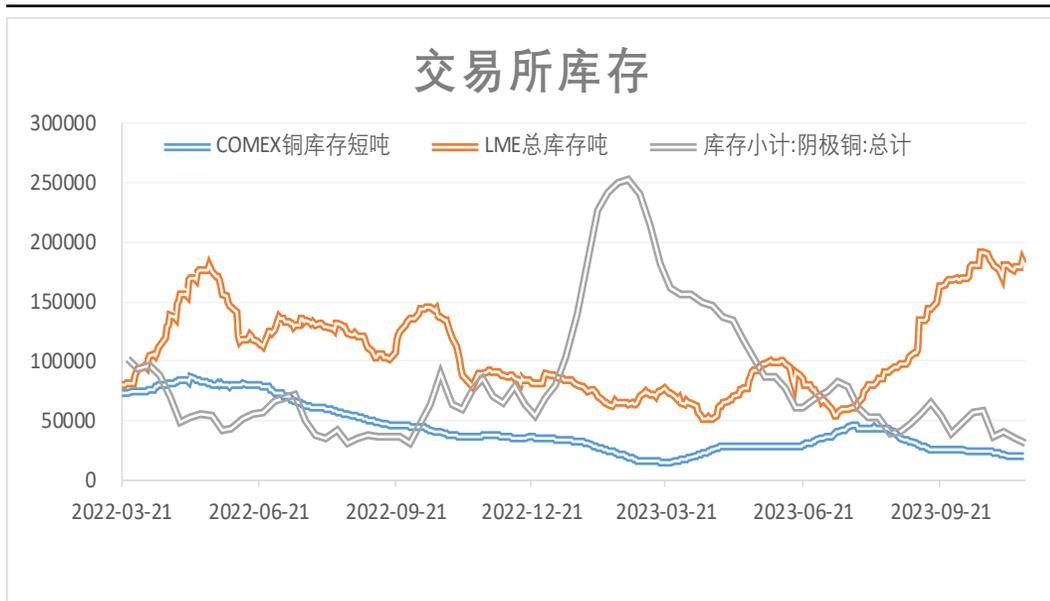
来源: wind 瑞达期货研究院

#N/A

截至本周最新数据，进口盈亏额为-947.67元/吨，较上周环比增长1027.95元/吨。

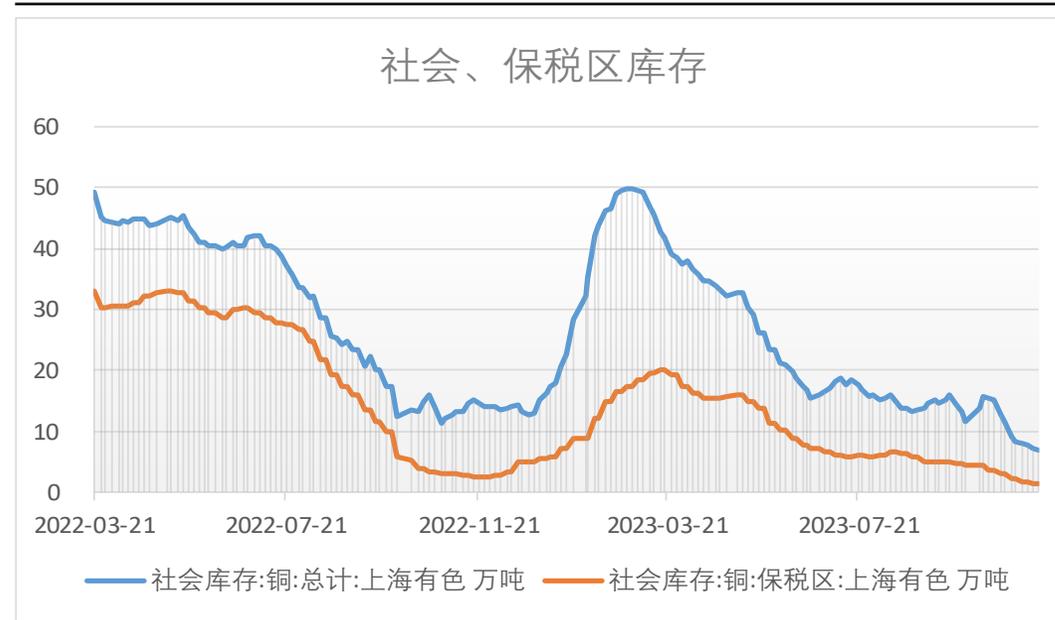
## 供应端-LME库存小幅上涨，国内库存维持低位

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



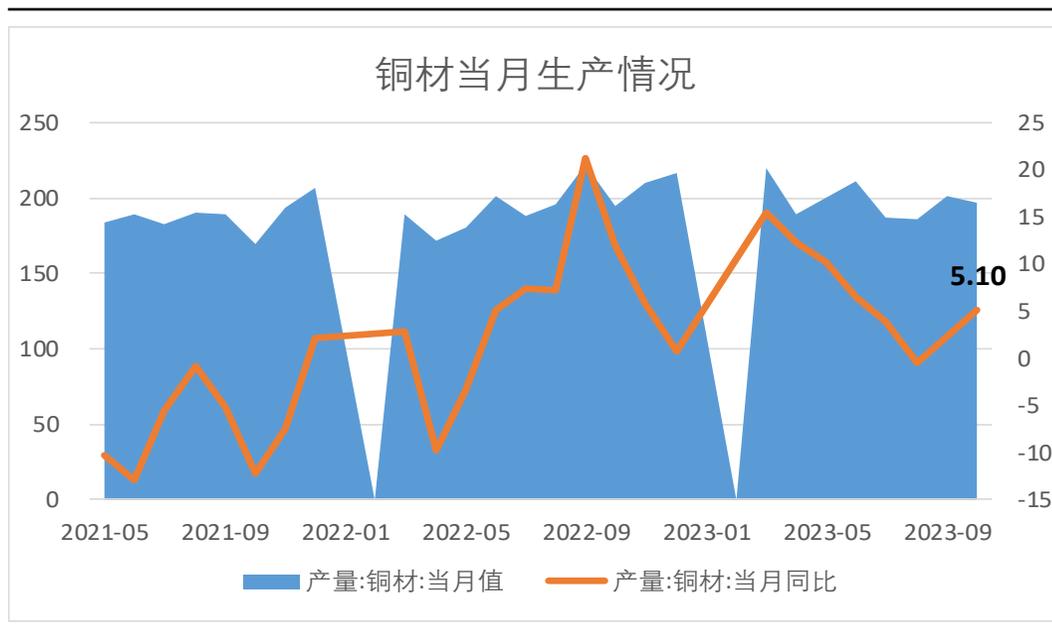
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，LME总库存较上周环比增加1950吨，COMEX总库较上周环比减少186吨，SHFE库存较上周环比增加4103吨。

截至本周最新数据，社会库存总计6.98万吨，较上周环比减少0.18万吨。

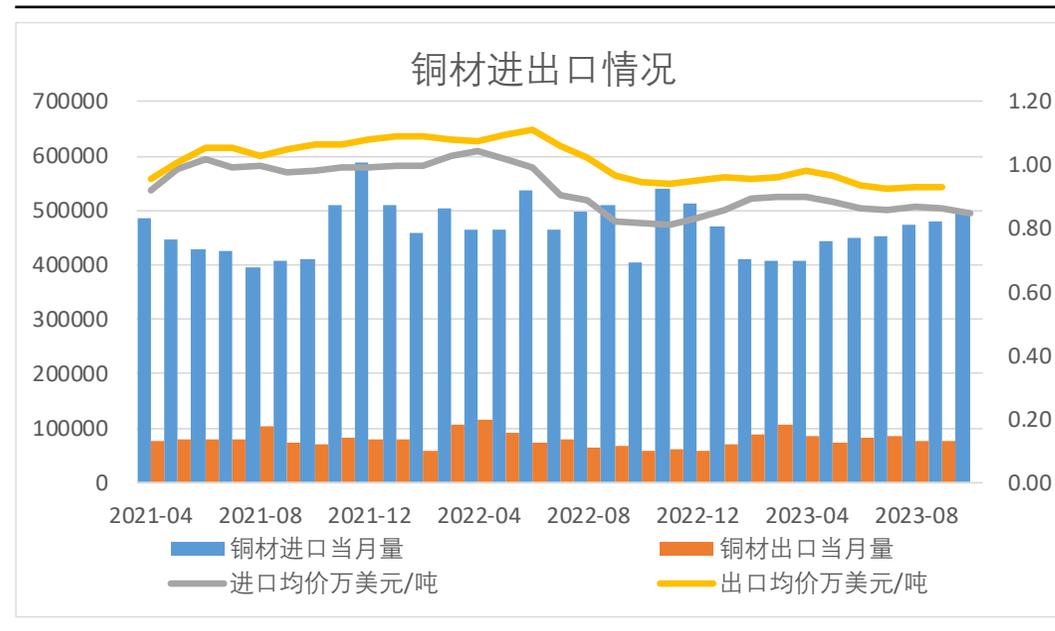
## 需求端-铜材月产量环比下滑，进口量小幅增长

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



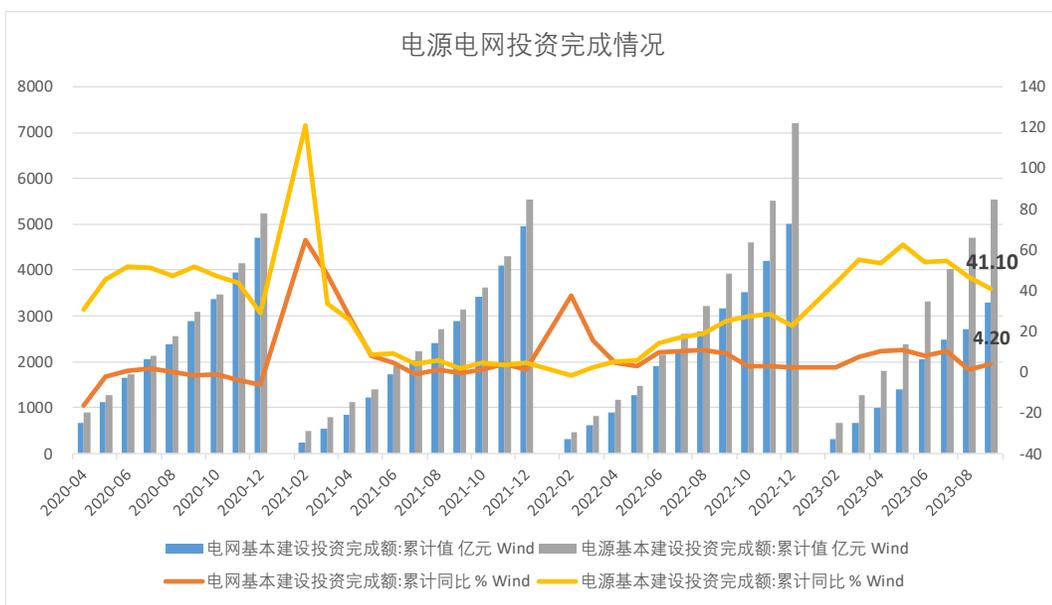
来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2023年10月，铜材当月产量为196.9万吨，较9月减少4.5万吨，降幅2.23%。

据国家统计局数据，截至2023年10月，铜材当月进口量为500168吨，较9月增加19742吨，增幅4.11%，同比增幅23.68%。

## 应用端-电力电网投资完成额同比上涨，主流家电月产量略有回落

图23、电力电网投资完成情况

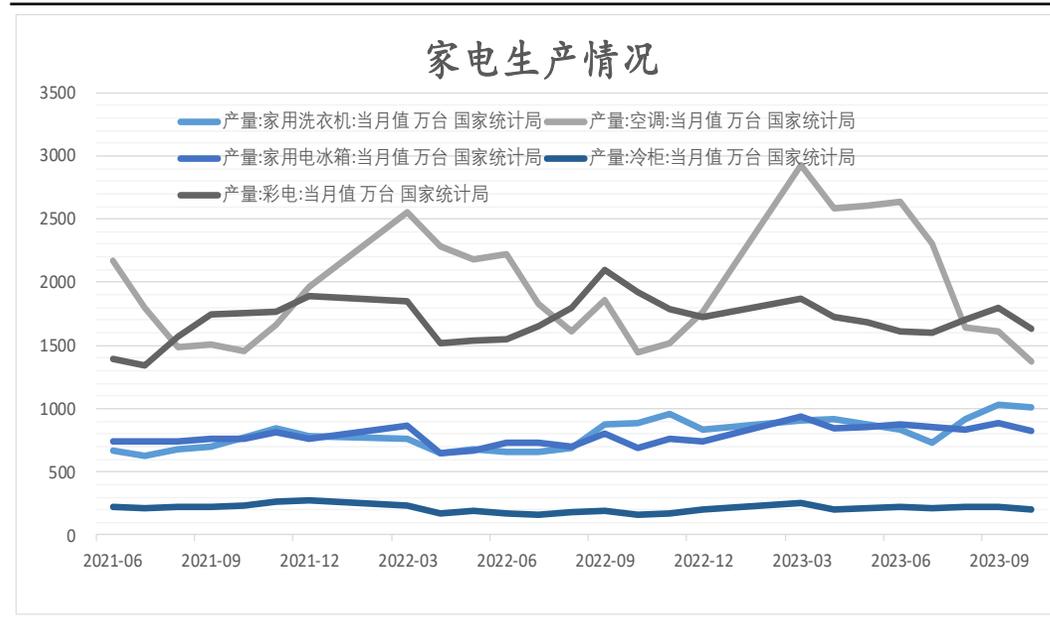


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月，电源、电网投资完成累计额同比41.1%、4.2%。

据国家统计局数据，截至2023年10月，洗衣机、空调、电冰箱、冷柜、彩电当月生产值同比14.5%、-0.5%、20.3%、29.8%、-14.8%。

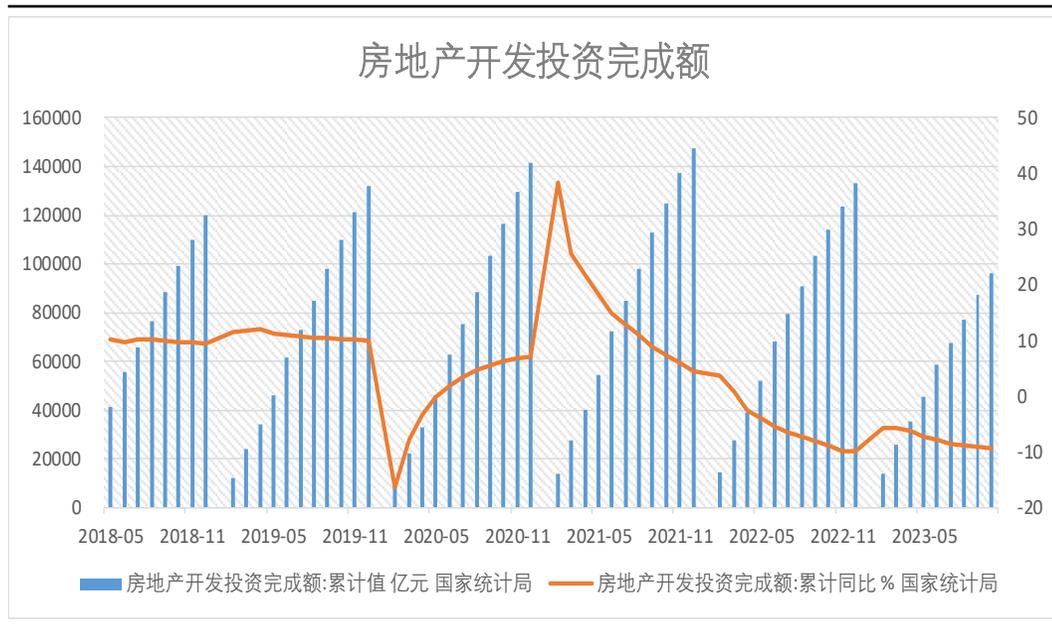
图24、家电生产情况



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

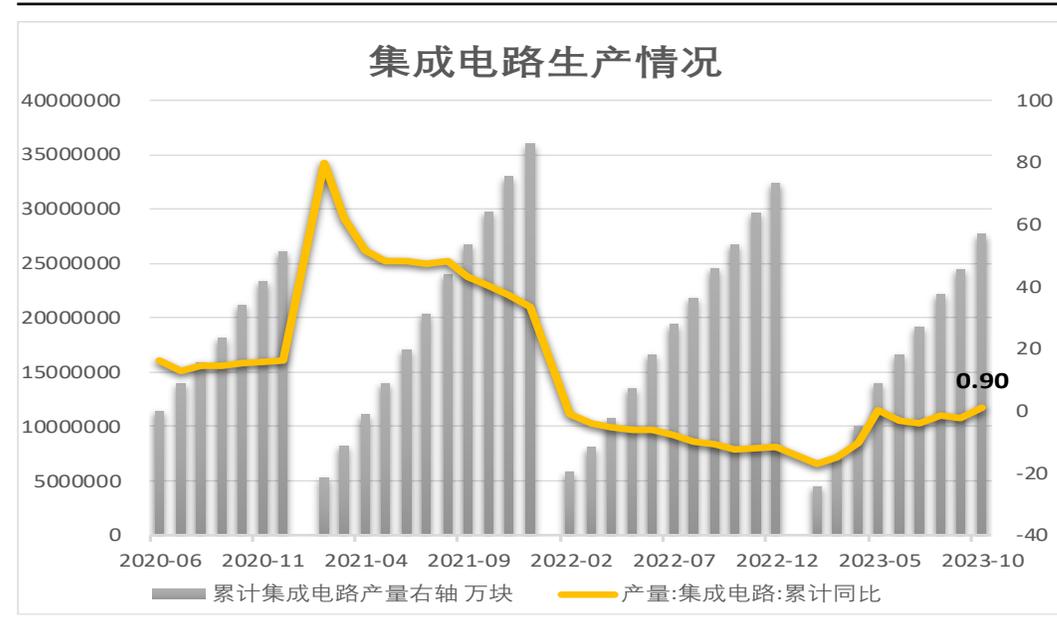


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2023年10月，房地产开发投资完成累计额为95921.78亿元，同比-9.3%，环比9.91%

据国家统计局数据，截至2023年10月，集成电路累计产量为27653000万块，同比0.9%，环比13%。

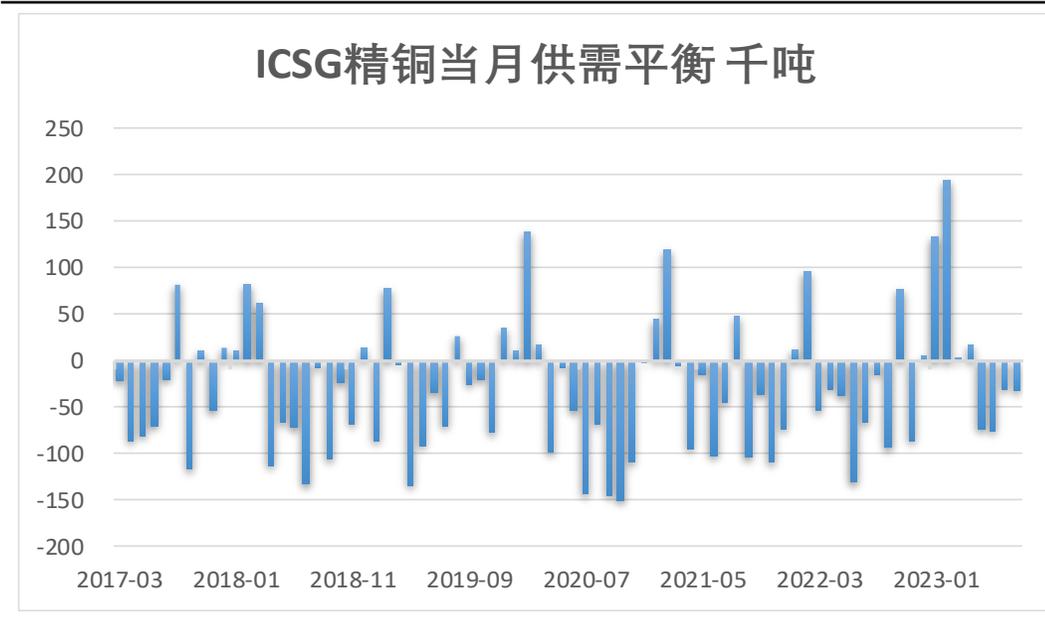
图26、集成电路生产情况



来源: wind 瑞达期货研究院

## 全球供需情况-供给缺口收窄

图27、ICSG精铜缺口

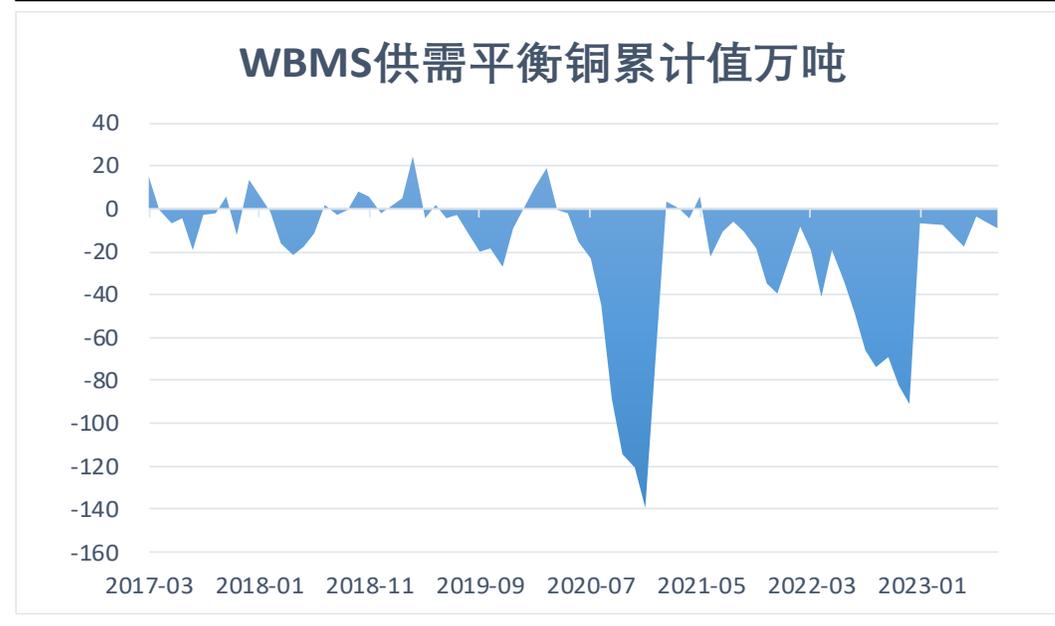


来源: wind 瑞达期货研究院

据ICSG统计, 截至2023年 8月, 全球供需平衡当月状态为供给缺口, 当月值为-33千吨。

据WBMS统计, 截至2023年 8月, 全球供需平衡累计值为-9.14万吨。

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。