

「2023.12.01」

沪铜市场周报

需求预期有所转暖，美元走软支撑铜价

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

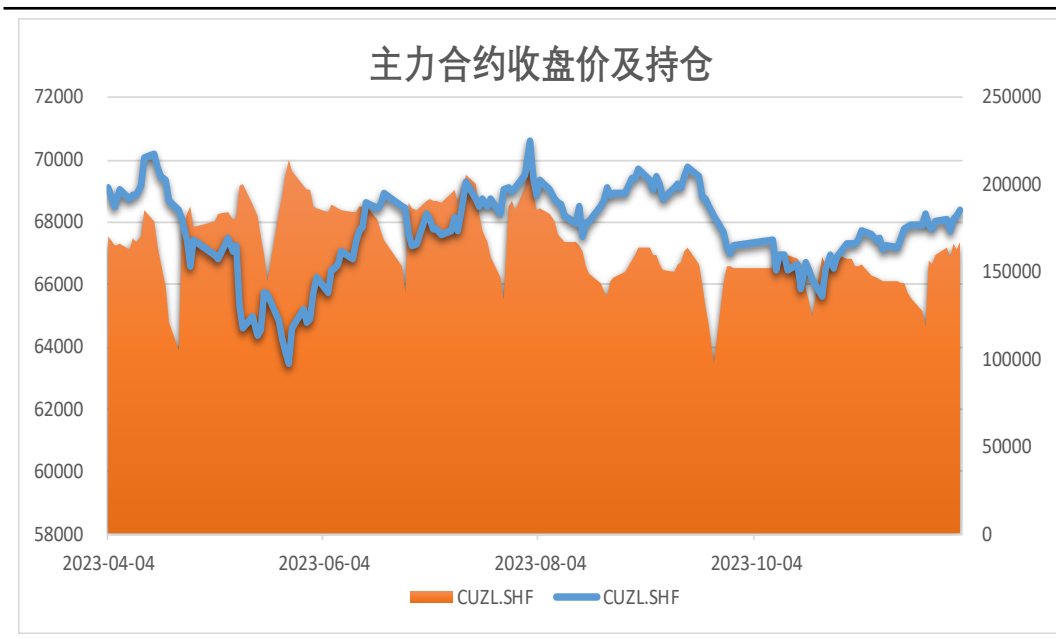
行情回顾：本周沪铜呈现震荡偏强，周涨幅0.46%，截止本周收盘报价68360元/吨。本周美国PCE及核心PCE数据显示通胀率得到有效控制，市场对于不加息的预期开始趋于一致，美联储几位鹰派官员发言亦有转鸽的态度释放。美元指数走软，支撑铜价。

后市展望：国际方面，对美联储政策利率更敏感的两年期美债收益率在美盘时段大幅上行，并一度站上4.7%上方，但未能站稳此处，最终收报4.695%。此外，美国财长耶伦表示，不认为需要进一步采取激进的货币紧缩，美国将很好地实现软着陆。整体来看，市场一致性认为美联储加息周期大概率结束，聚焦明年降息时间节点。国内经济景气水平有所回落，持续恢复基础仍需进一步巩固，经济运行总体平稳；但由于外部不稳定不确定因素依然较多，国内需求仍显不足，经济回升向好基础仍需巩固。基本上，国内方面，精铜的表观消费量10月环比小幅回落，SHFE库存亦保持相对低水位，国内对铜的消耗相对偏暖。海外库存水平有所回落但总体偏高位，需求或有转暖迹象。在此背景下，铜价受到支撑，走势偏强。

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。

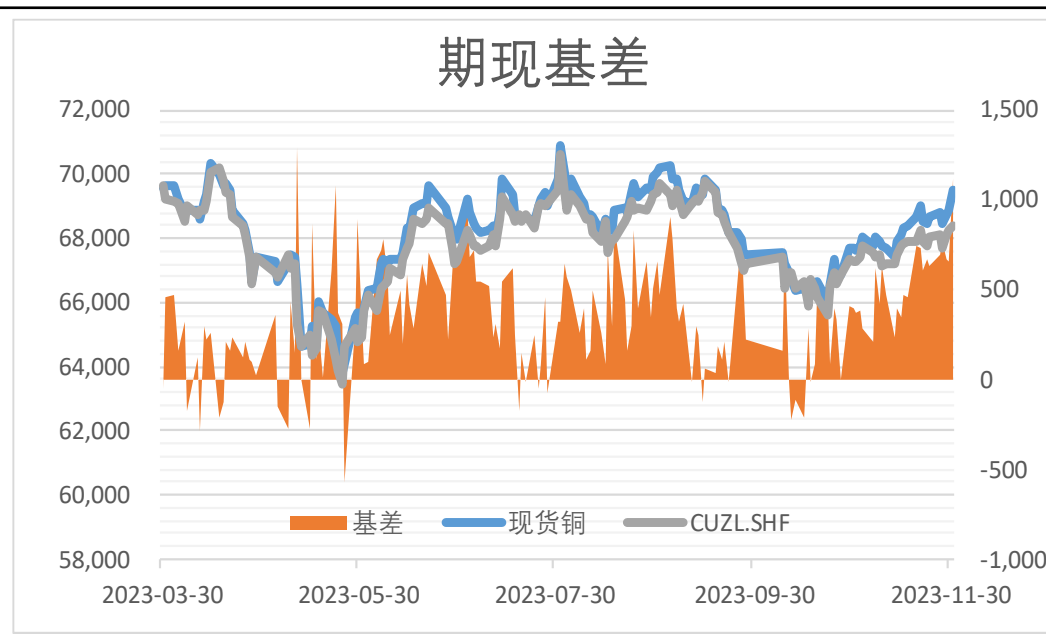
本周沪铜合约增仓上行，基差小幅走强

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



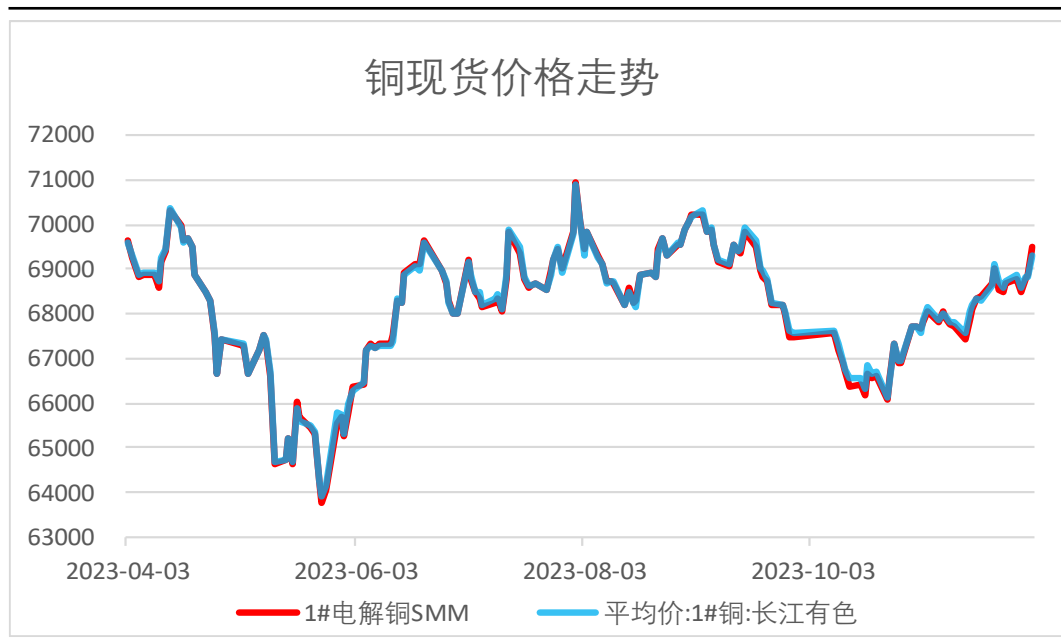
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年12月1日，沪铜主力合约报价68360元/吨，较上周环比增加310元/吨，持仓量166714手，较上周环比增加7040手。

截至2023年12月1日，沪铜主力合约基差1120元/吨，较上周环比增长490元/吨。

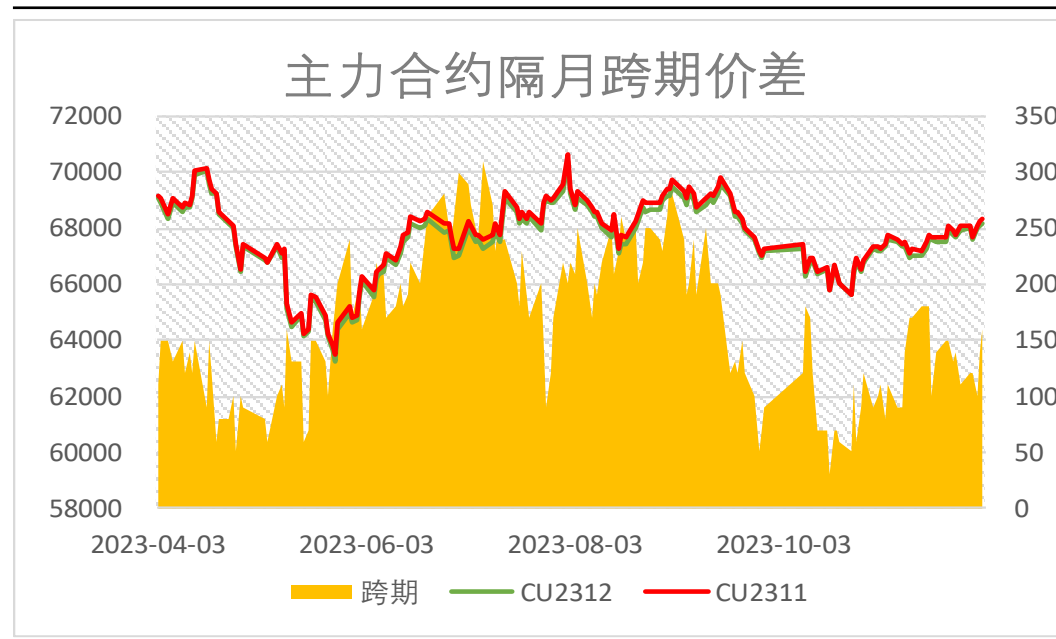
本周现货价格走强，跨期价差走弱

图3、国内现货价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、沪铜跨期合约



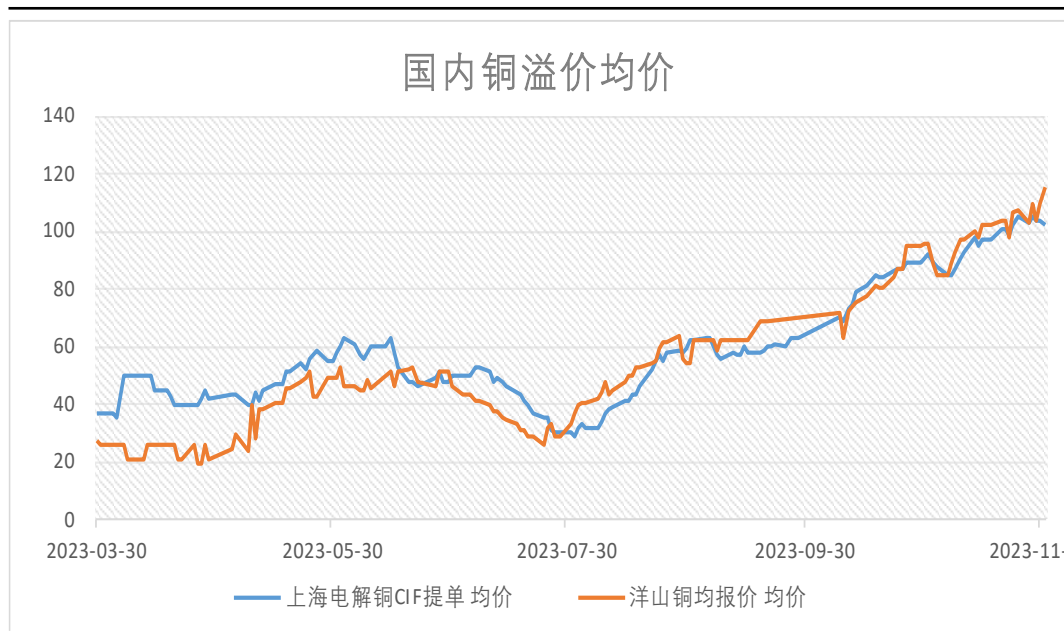
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至2023年12月1日，1#电解铜现货均价为69480元/吨，周环比增加800元/吨。

截至2023年12月1日，沪铜主力合约隔月跨期报价160元/吨，较上周环比增加50元/吨，

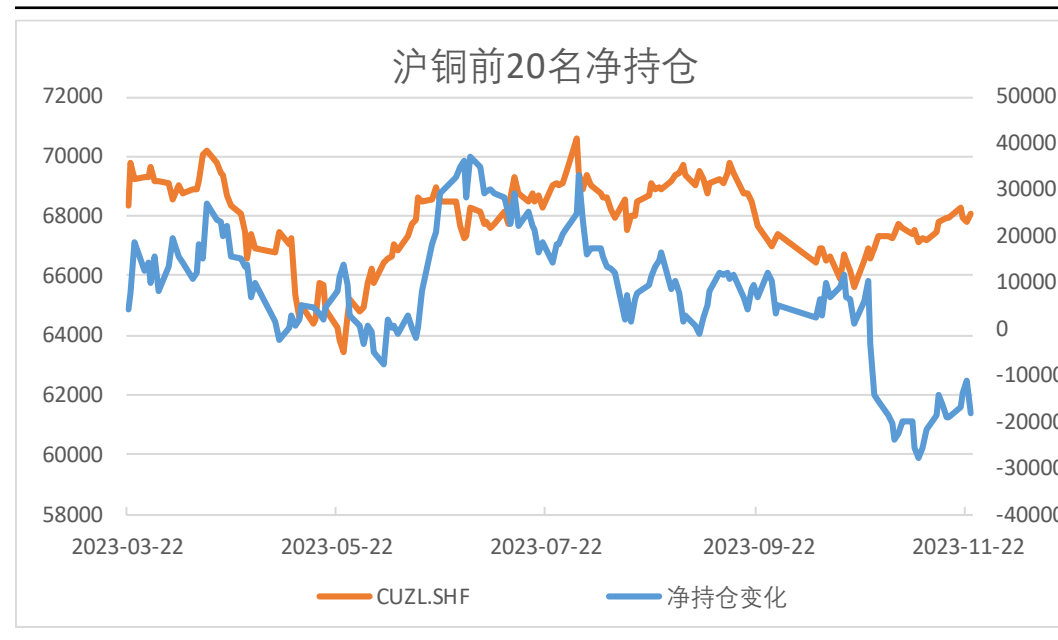
本周沪铜提单溢价上涨，净空持仓减少

图5、国内铜溢价



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、前二十名持仓量



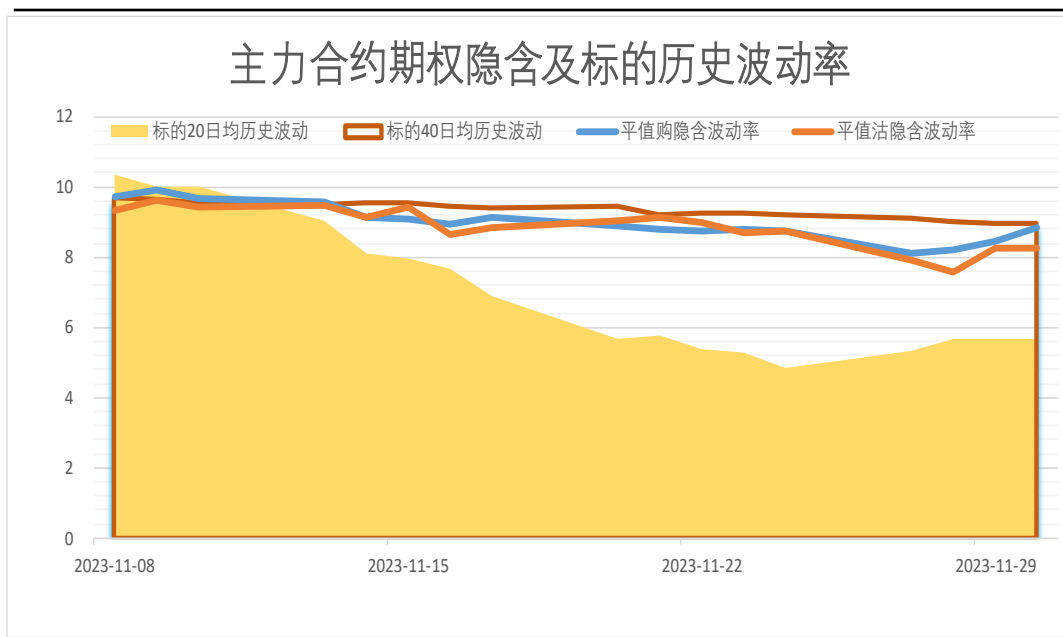
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年12月1日，上海电解铜CIF均溢价102美元/吨，较上周环比下降3美元/吨。

截至最新数据，沪铜前20名净持仓为净空-15559手，较上周减少237792手。

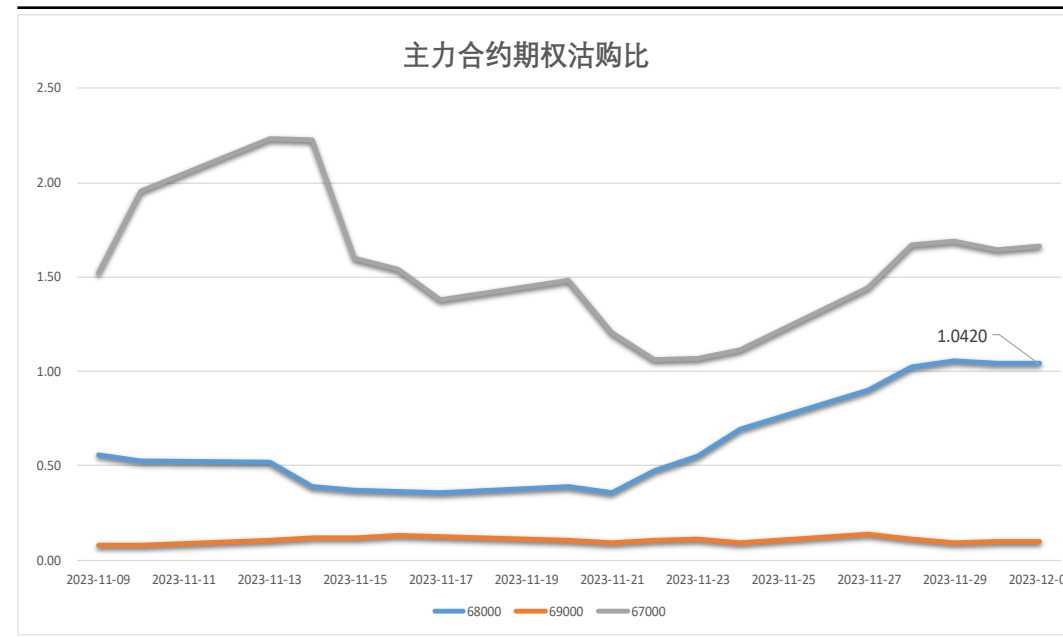
沪铜平值期权定价较20日均高估，68000执行价多空情绪持平

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



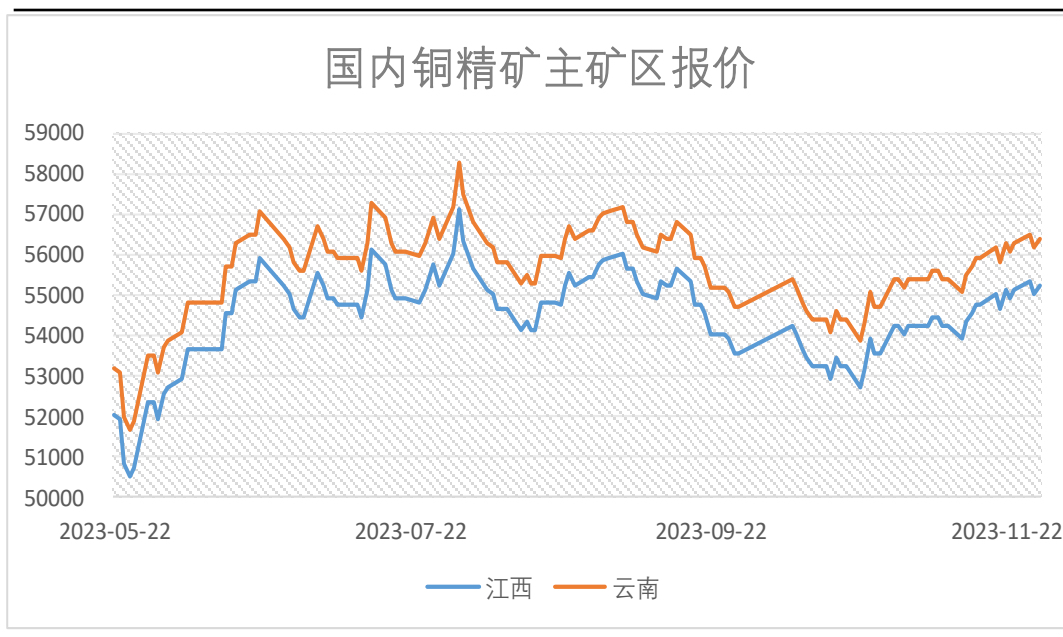
来源：wind 瑞达期货研究院

截止2023年12月1日，CU2401认沽、认购平值期权隐含波动率高于标的20日，低于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多空情绪持平。

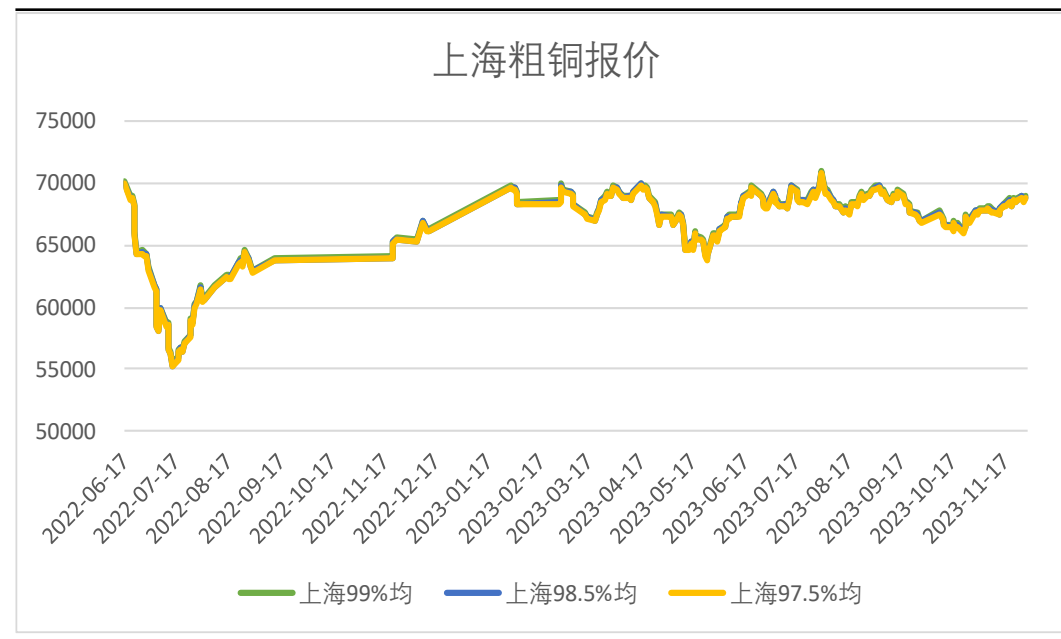
上游铜矿、粗铜报价小幅增长

图9、国内主矿区铜精矿报价



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、上海粗铜报价



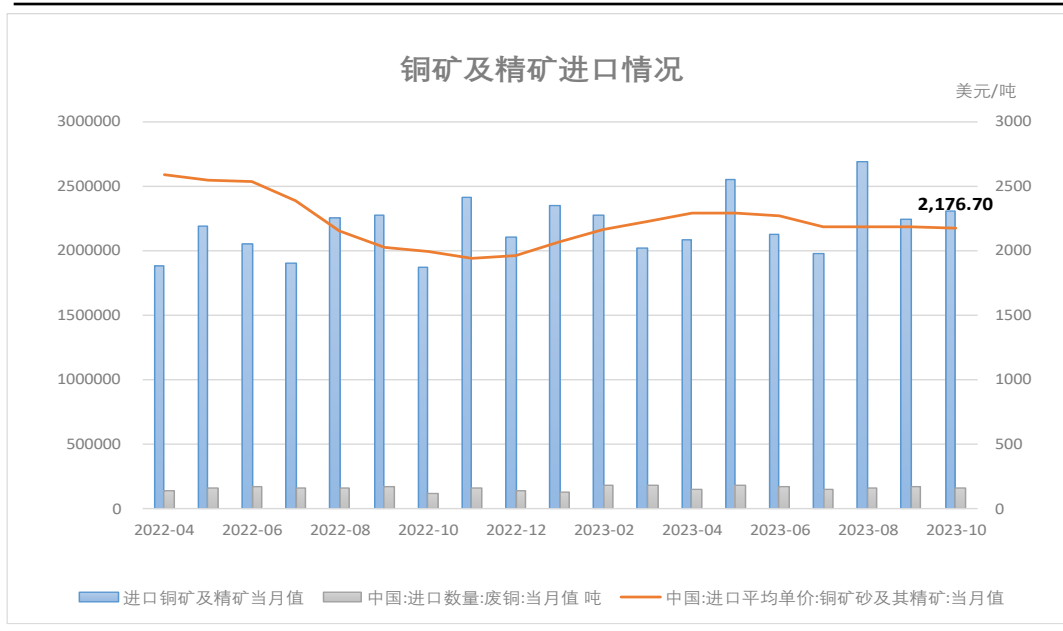
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据, 国内主要矿区 (江西) 铜精矿报价55242元/吨, 较上周环比增长100元/吨。

截至本周最新数据, 上海粗铜 (98.5%) 报价68850元/吨, 较上周环比增长160元/吨。

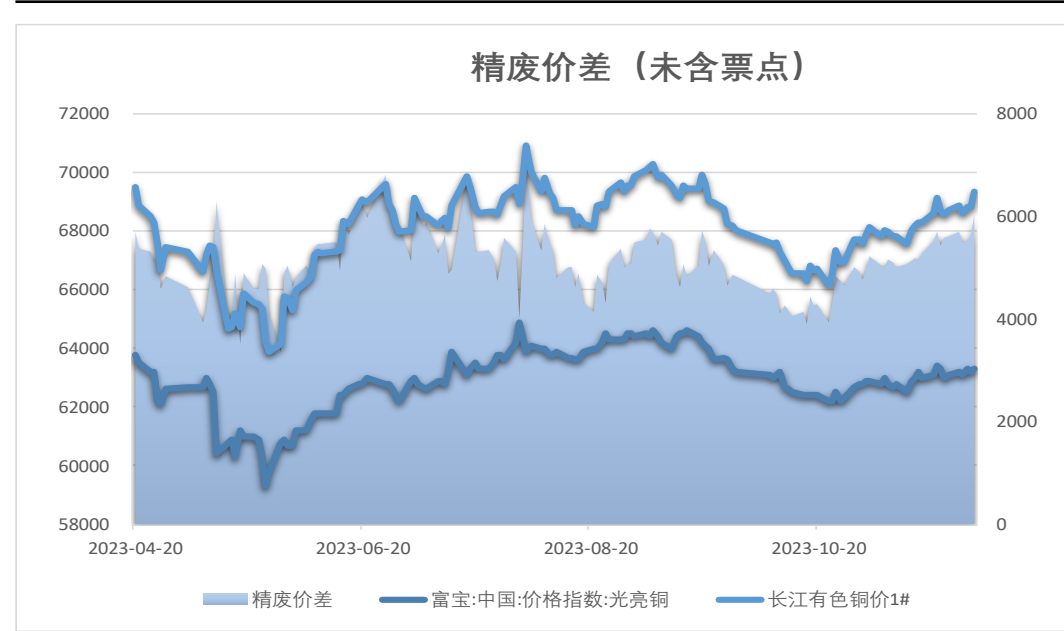
铜矿进口量小幅增长，精废价差走强

图11、铜矿进口情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、精废价差



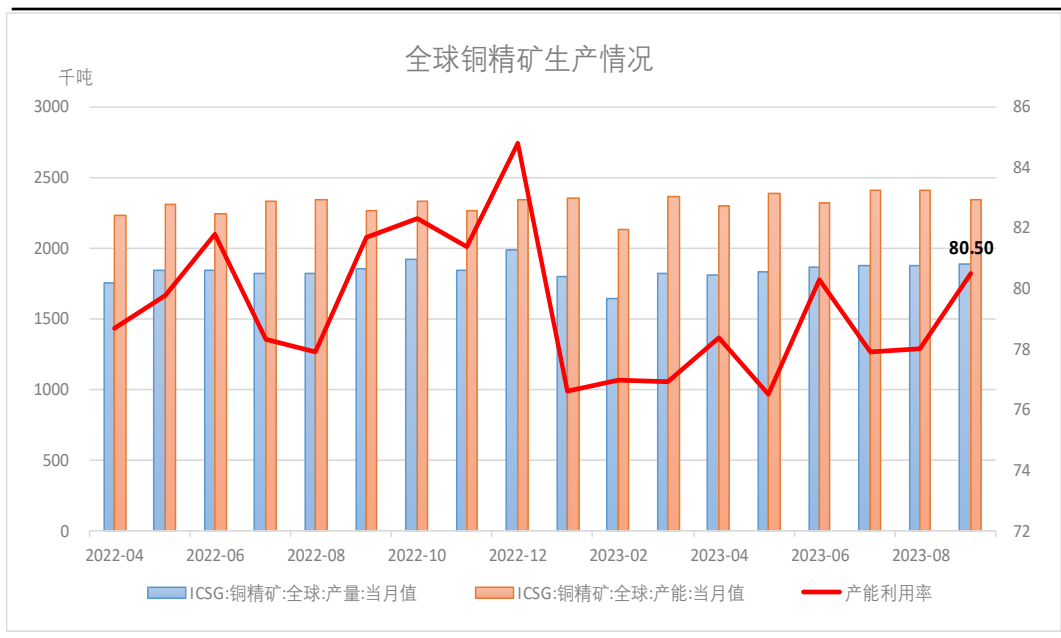
来源：wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2023年10月，铜矿及精矿当月进口量为230.97万吨，较9月增加6.86万吨，增幅3.06%，同比增幅23.61%。

截至本周最新数据，精废铜价差为5645元/吨，较上周环比下降50元/吨。

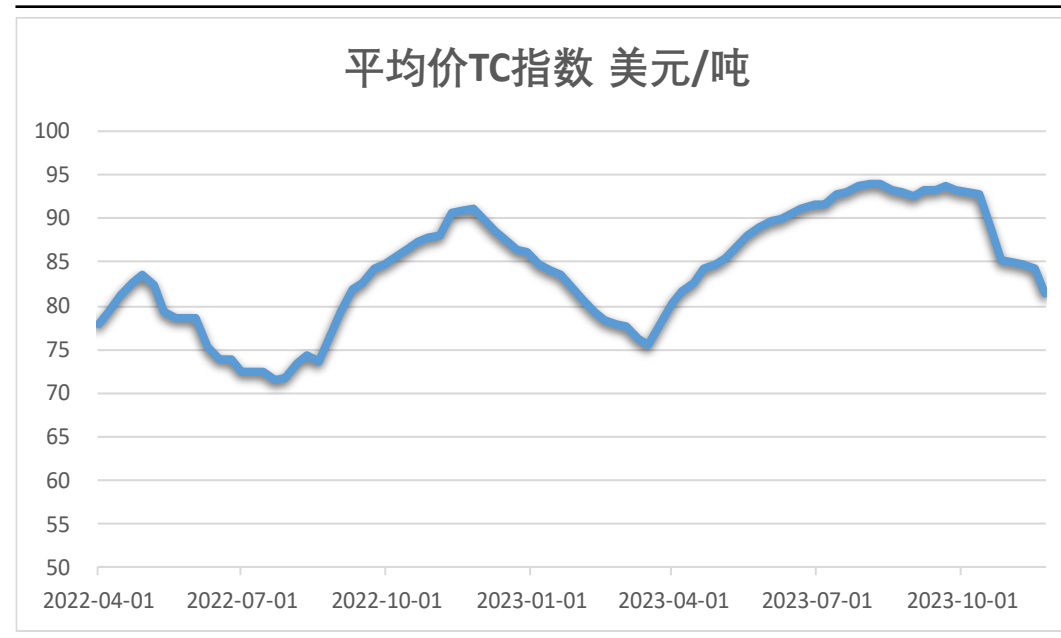
全球矿企产能利用率增长，TC回落

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)



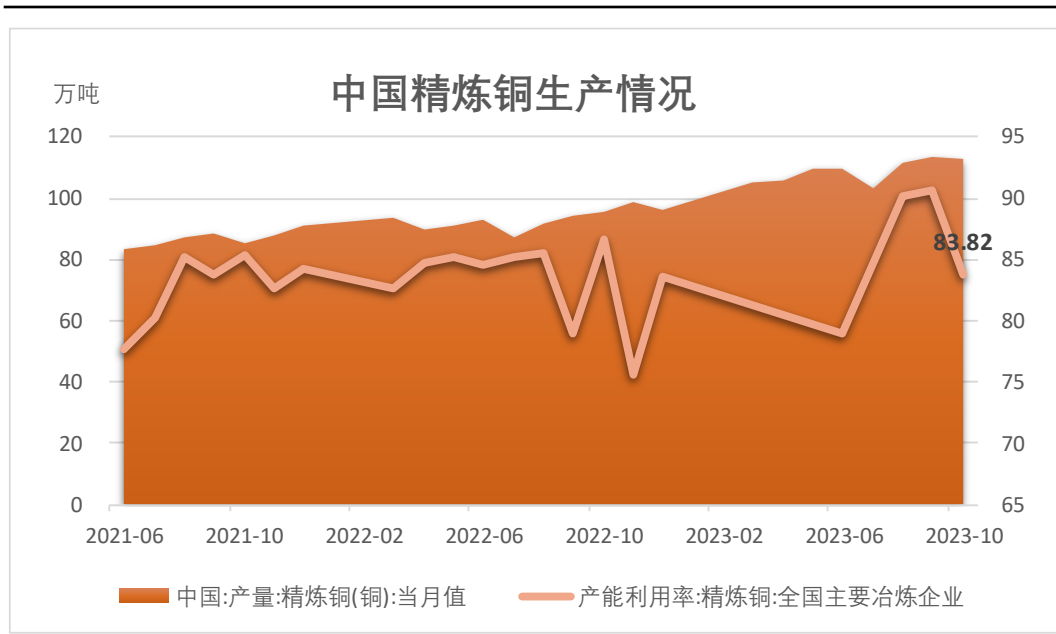
来源: wind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2023年9月，铜矿精矿全球产量当月值为1886千吨，较8月增加4千吨，增幅0.21%。铜精矿全球产能利用率为80.5%，较8月增加2.5%。

截至本周最新数据，铜精矿TC指数 (粗加工) 81.36美元/吨，较上周环比增长3.01美元/吨。

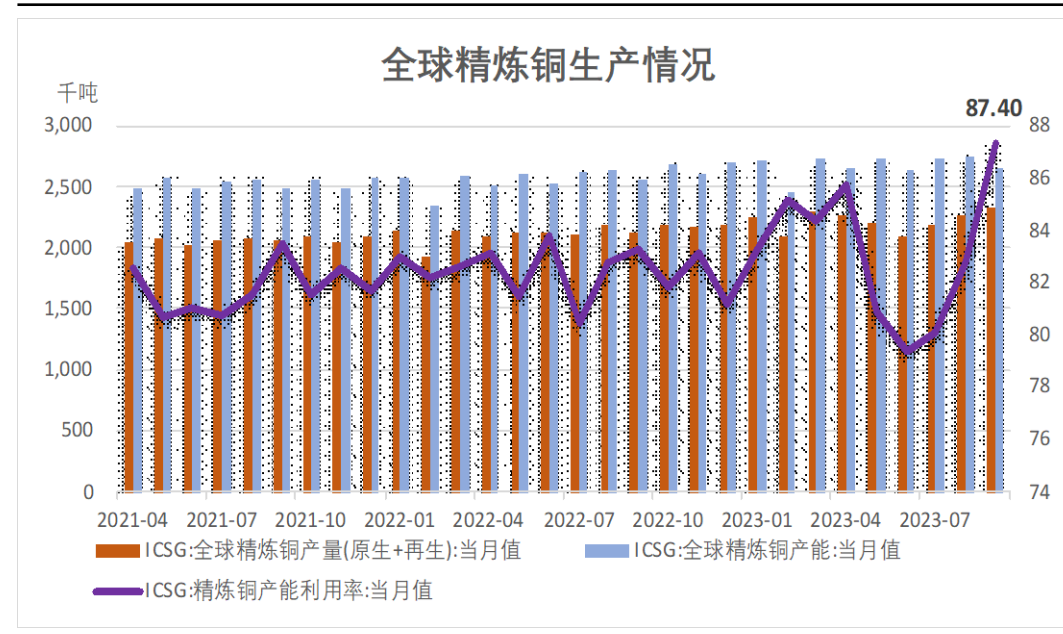
供应端-精炼铜月产量小幅回落，全球产能利用率回升

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



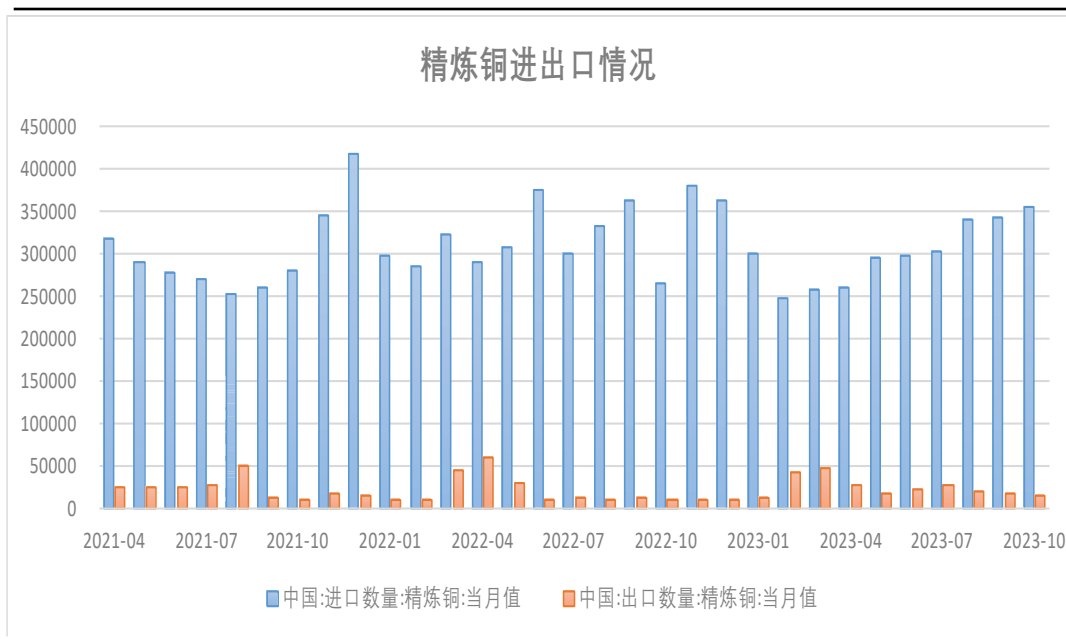
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。精炼铜产能利用率为83.82%，较9月减少6.84%。

据ICSG统计，截至2023年9月，全球精炼铜当月产量(原生+再生)为2331千吨，较8月增加53千吨，增幅2.33%。精炼铜产能利用率为87.4%，较8月增加4.6%。

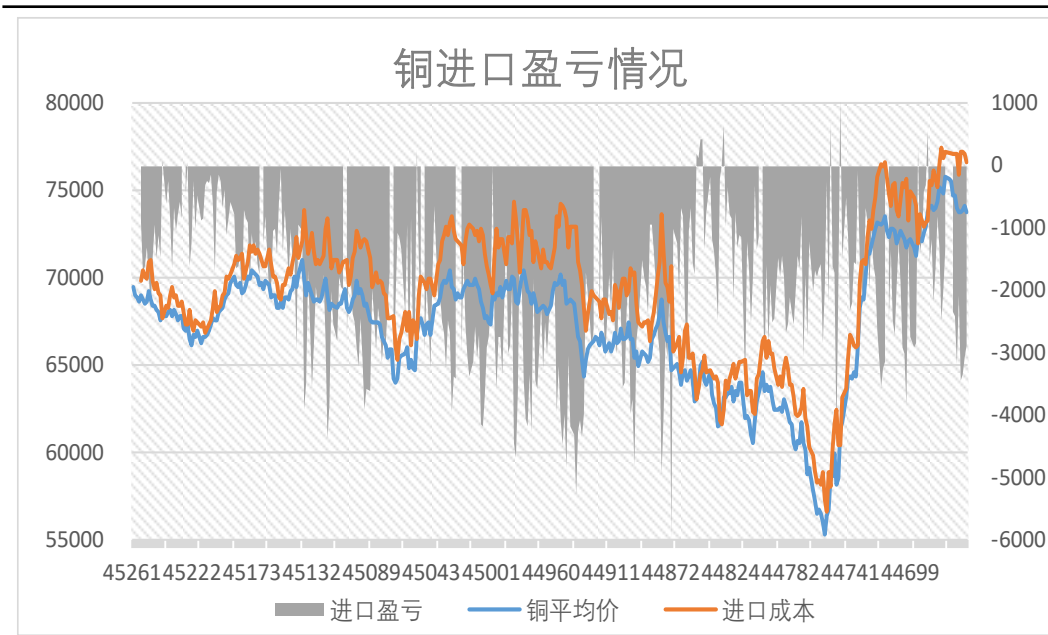
供应端-精炼铜进口小幅增长，进口亏损额收窄

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



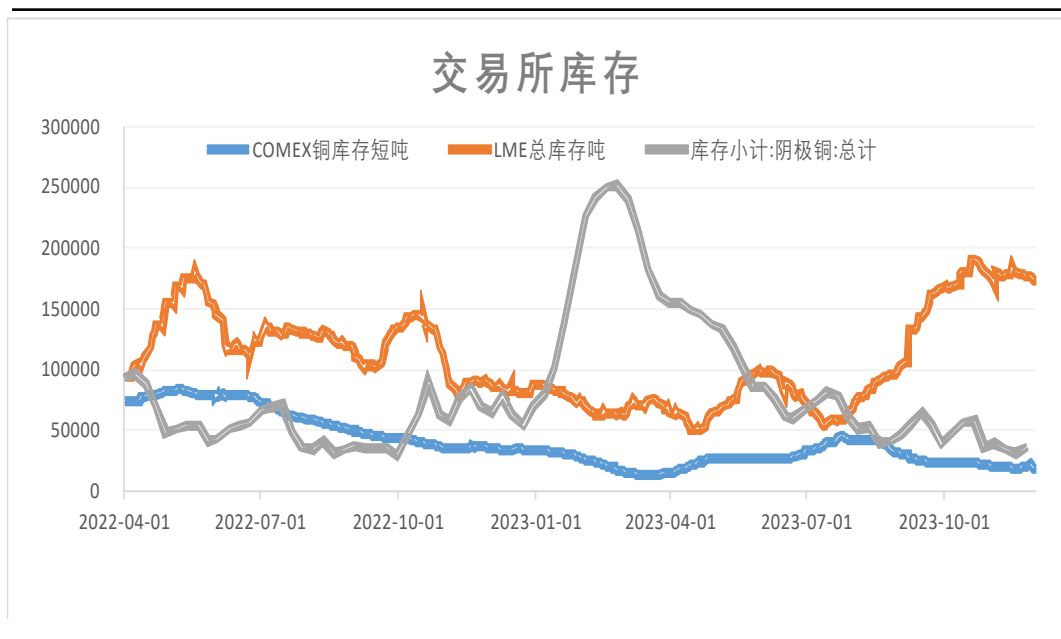
来源: wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2023年10月，精炼铜当月进口量为344170.901吨，较9月增加10394.68吨，增幅3.02%，同比降幅3.45%。

截至本周最新数据，进口盈亏额为-1623.83元/吨，较上周环比增长148.35元/吨。

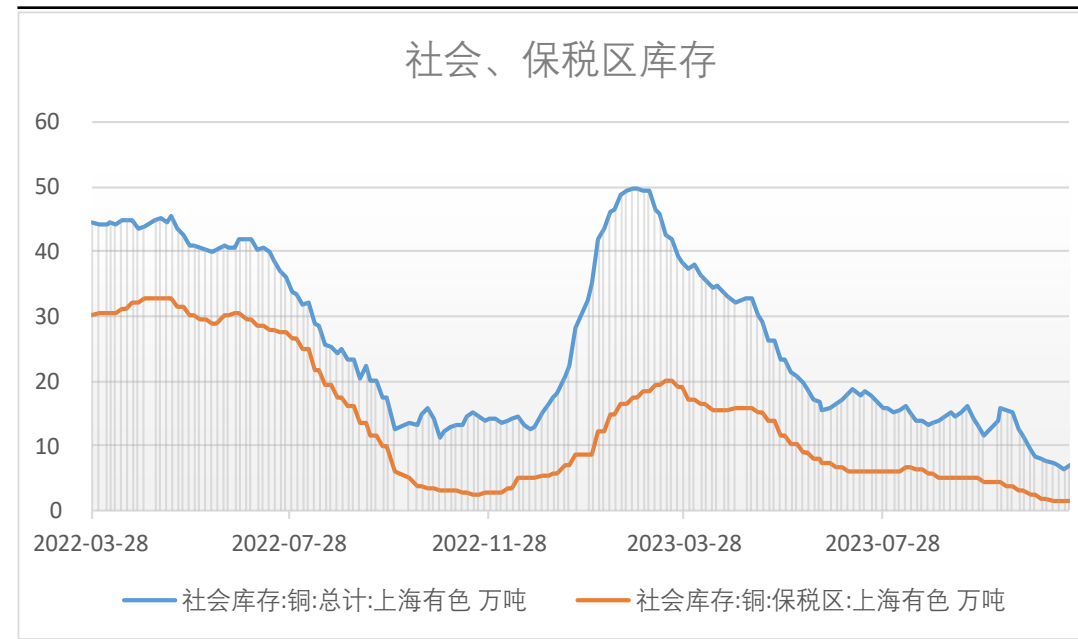
供应端-LME库存回落，国内库存维持低位

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



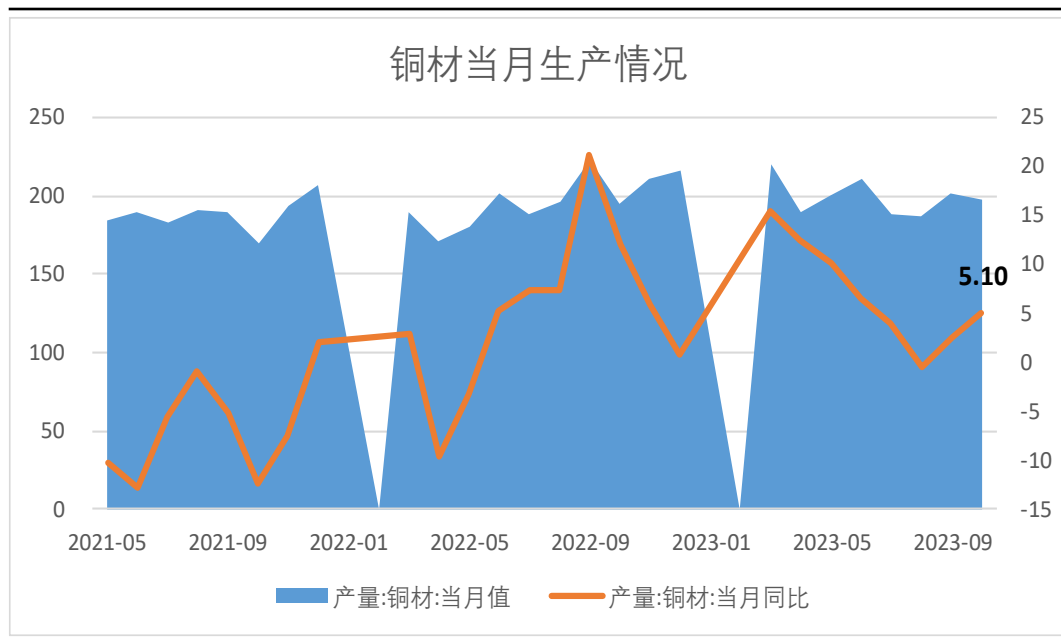
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，LME总库存较上周环比减少3550吨，COMEX总库较上周环比减少2211吨，SHFE仓单较上周环比减少1923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

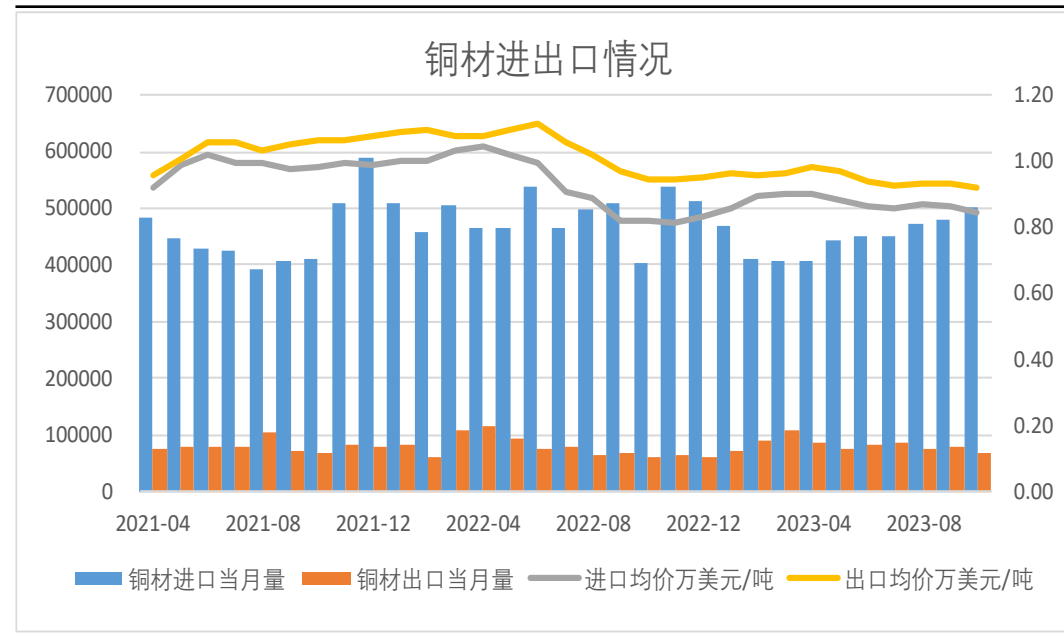


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

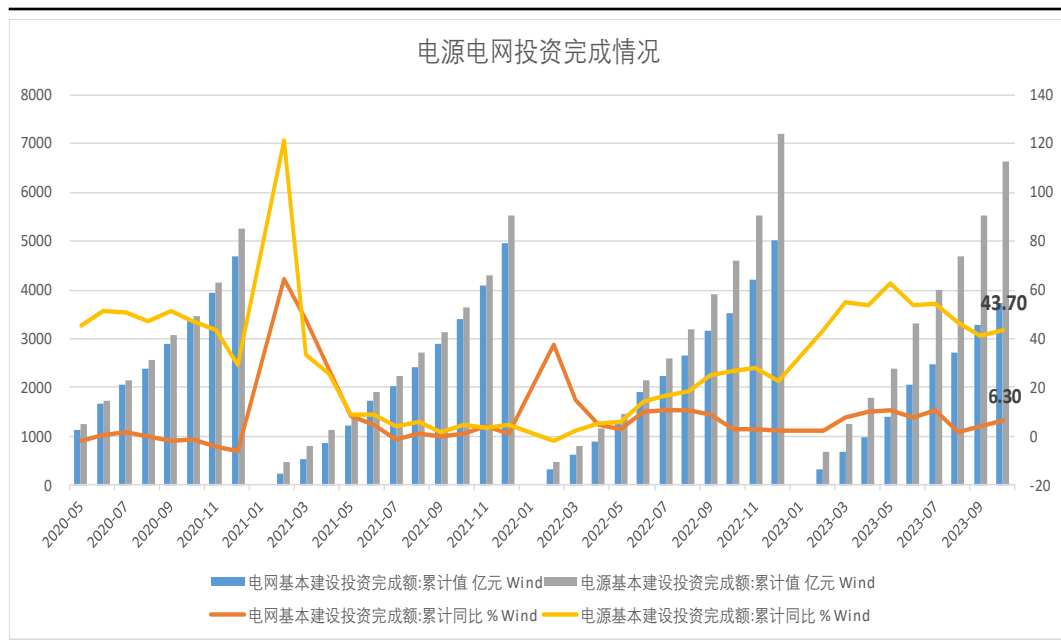
图22、铜材进出口



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

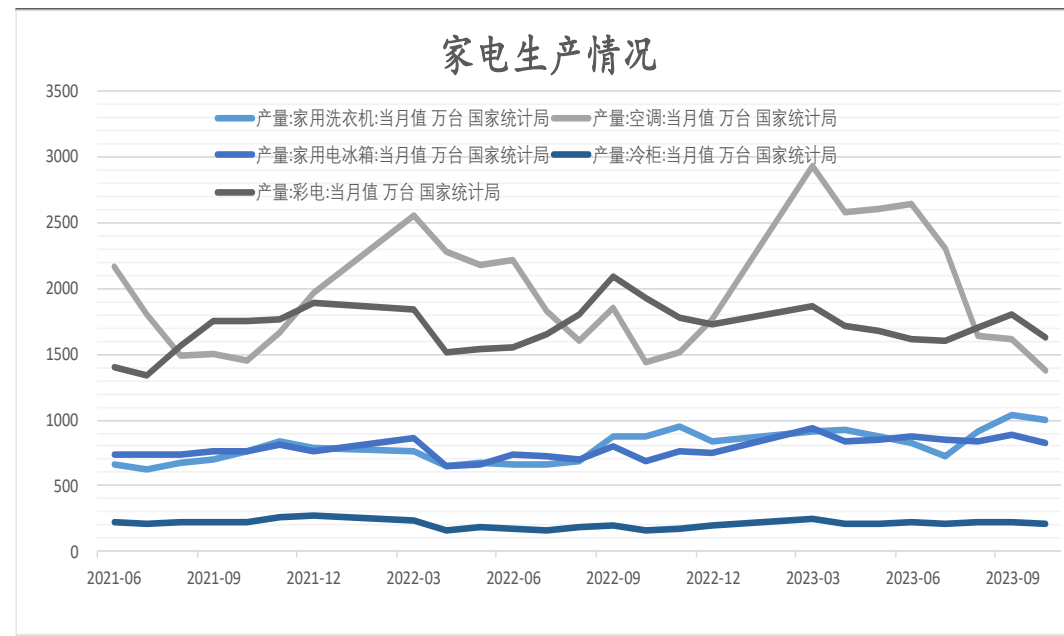


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年10月，电源、电网投资完成累计额同比43.7%、6.3%。

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%。

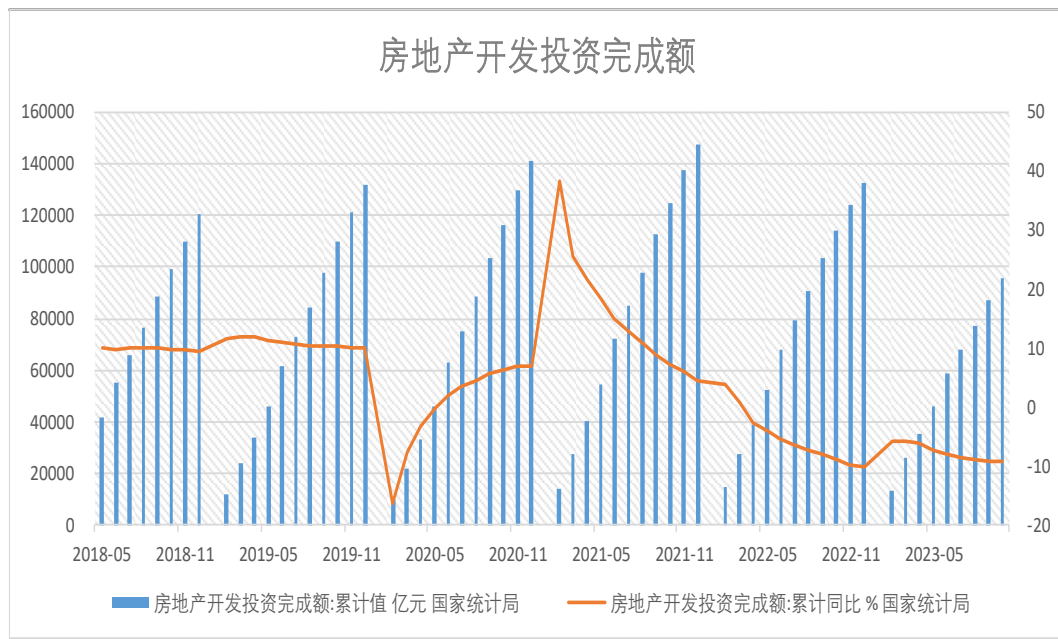
图24、家电生产情况



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

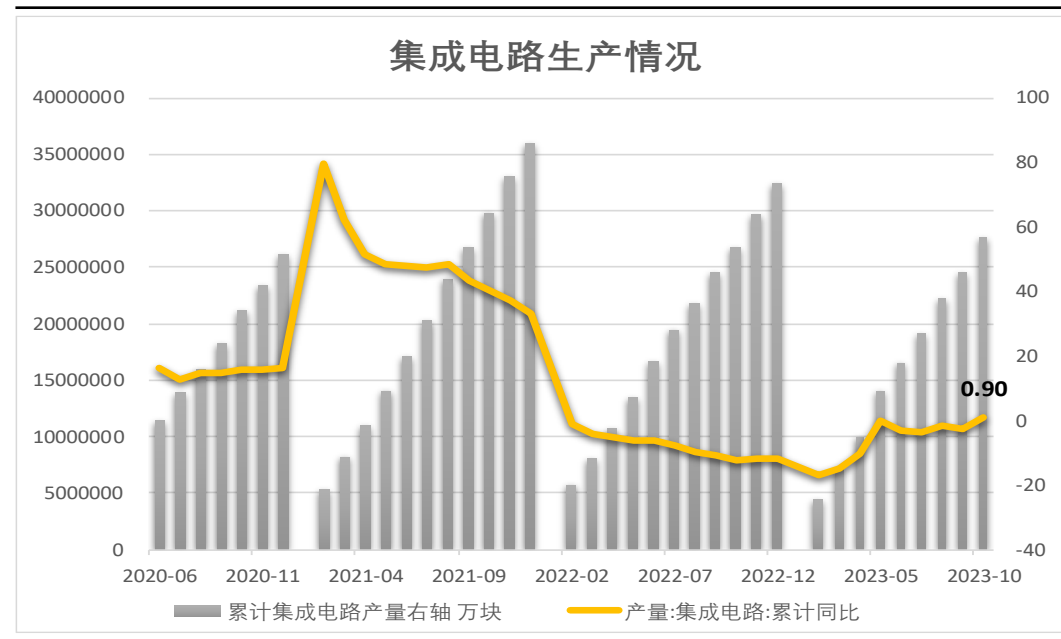


来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

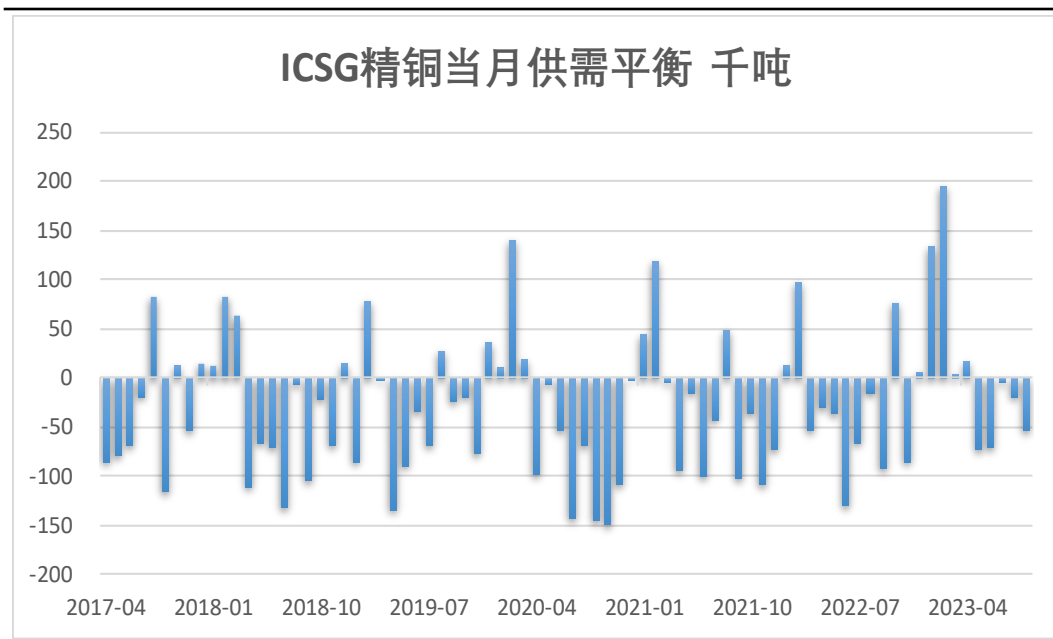
图26、集成电路生产情况



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

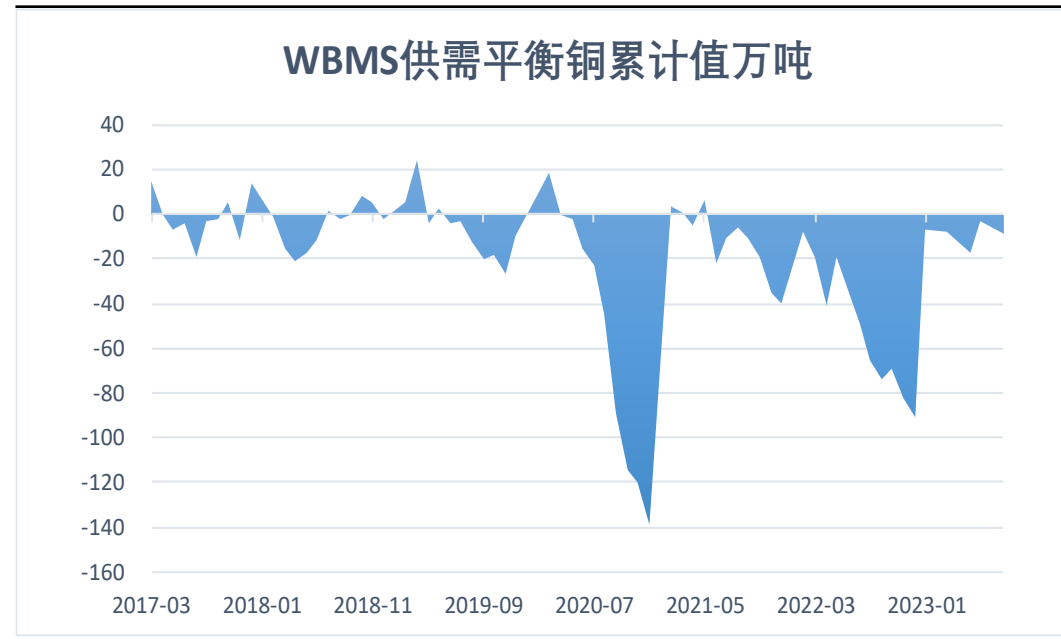


来源: wind 瑞达期货研究院

据ICSG统计, 截至2023年 9月, 全球供需平衡当月状态为供给缺口, 当月值为-55千吨。

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。