

「2023.11.10」

沪铜市场周报

联储态度有所转鹰，美元反弹铜价承压

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

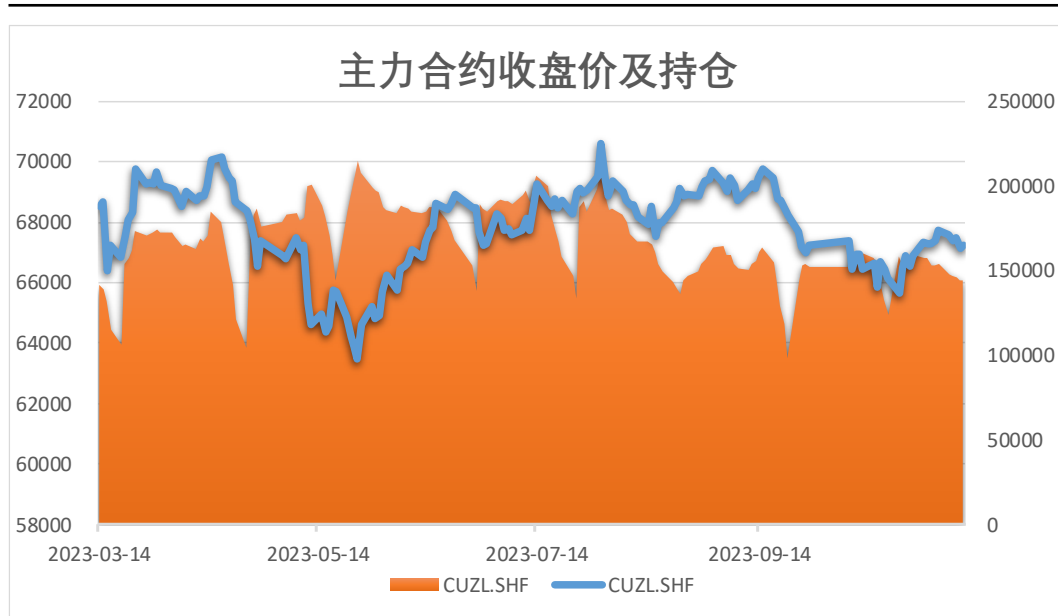


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铜呈现震荡偏弱走势，周跌幅0.75%，截止本周收盘报价67230元/吨，本周美联储要员陆续发言，总体仍表现出对通胀和近期公布经济数据的关注和担忧，态度总体偏鹰。市场的总体反馈由原先对降息的预期至推迟降息，美元指数应声反弹，对铜价走势有所限制。
- ◆ **后市展望：**国际方面，周四鲍威尔偏鹰的发言后，美国降息的预期开始滞后，市场判断利率将在较长时间内维持高位。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85.4%，到明年1月维持利率不变的概率为75.7%。美元指数反弹走强。国内方面，中国10月CPI同比由持平转为小幅下降0.2%；环比下降0.1%。核心CPI亦下降0.2%，消费意愿有所减弱，扩内需仍是接下来政策发力重点。基本上，国内表观消费量增长，库存小幅增长但总体仍处于低水位区间，应用端消费整体偏好，支撑铜价。海外LME库存处于高位，需求方面表现偏弱，加之美元反弹走强，对铜价上行的空间有所限制。
- ◆ **策略建议：**短期建议轻仓震荡交易，注意控制节奏及交易风险。

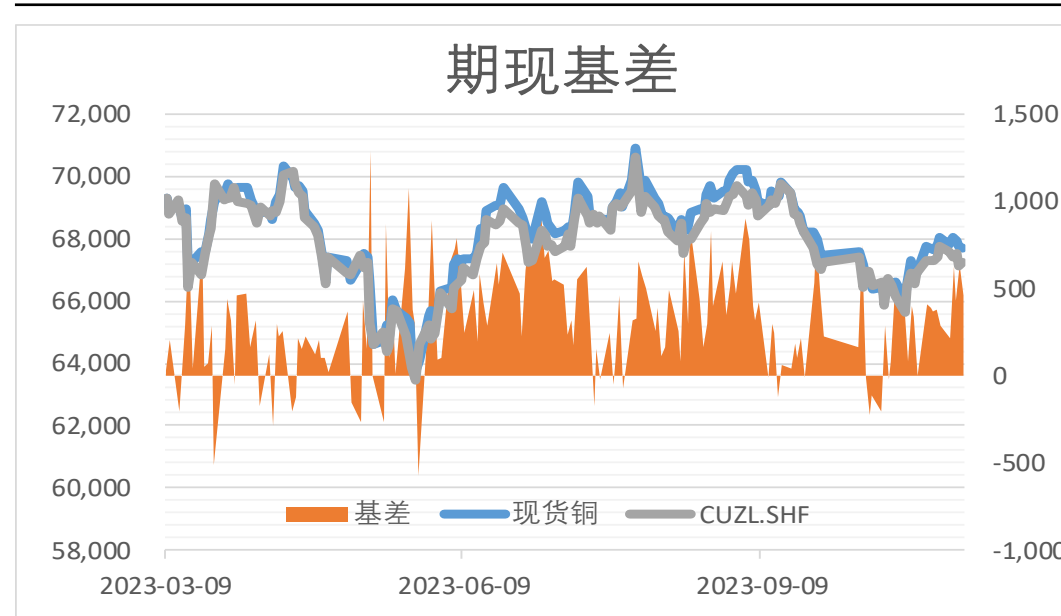
本周沪铜合约减仓下行，基差小幅走强

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11月10日，沪铜主力合约报价67230元/吨，较上周环比减少510元/吨，主力合约持仓量144325手，较上周环比减少9948手。

截至2023年11月10日，沪铜主力合约基差465元/吨，较上周环比增长175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

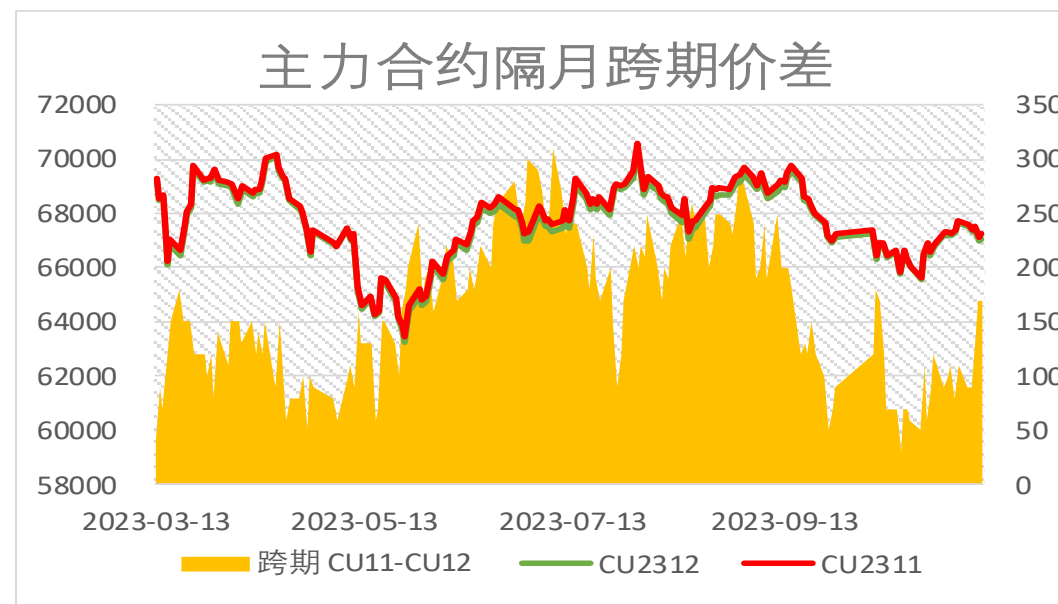


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月10日，1#电解铜现货均价为67695元/吨，周环比减少335元/吨。

截至2023年11月10日，沪铜主力合约隔月跨期报价170元/吨，较上周环比增加60元/吨，

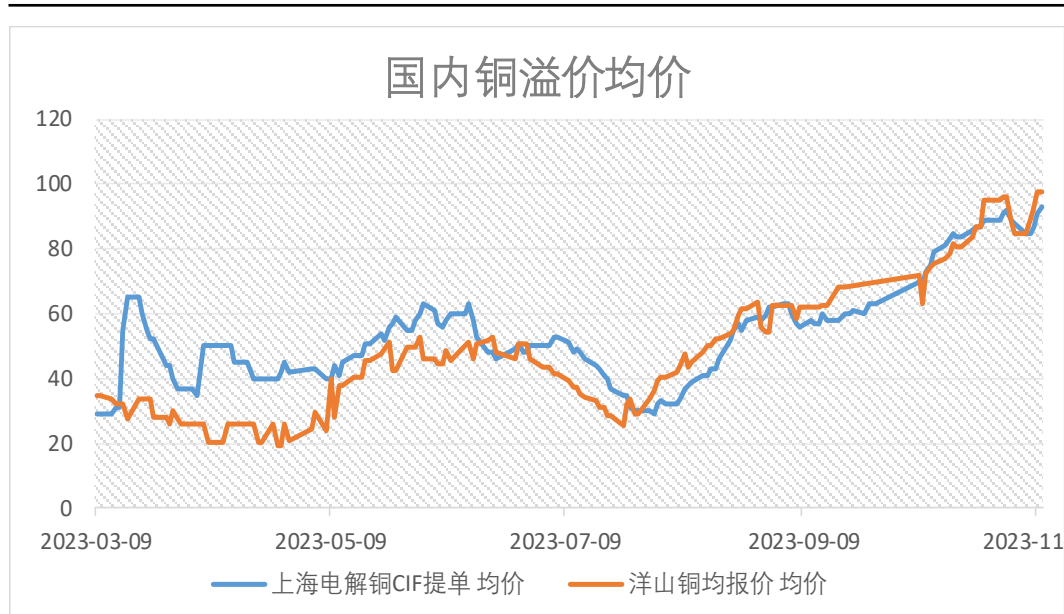
图4、沪铜跨期合约



来源: ifind 瑞达期货研究院

本周沪铜提单溢价下调，净空持仓增多

图5、国内铜溢价

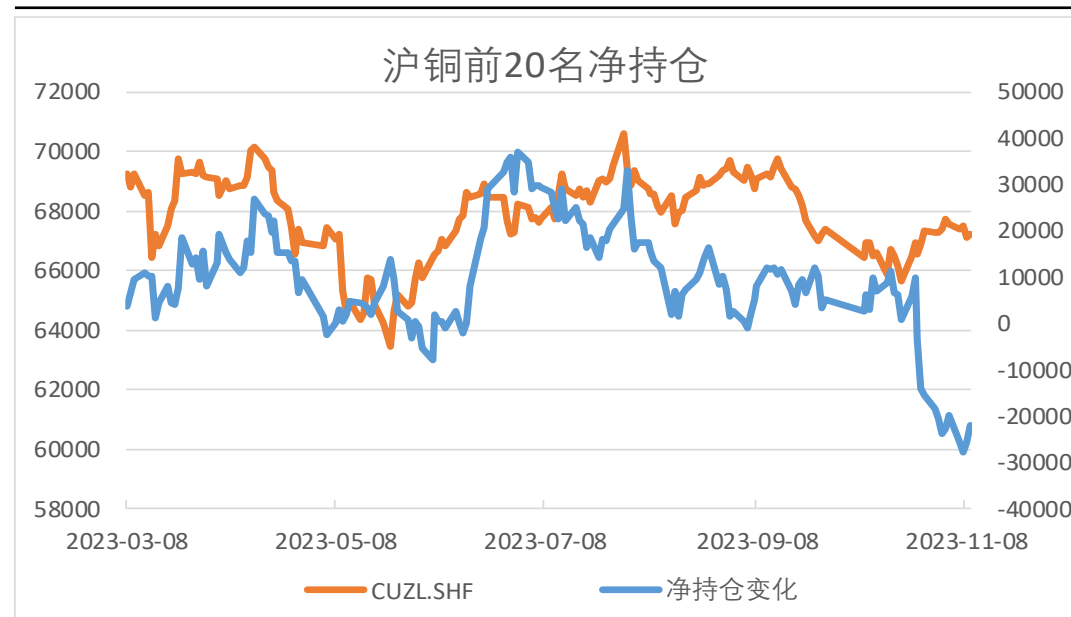


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月10日，上海电解铜CIF均溢价93美元/吨，较上周环比增长5美元/吨。

截至2023年11月10日，沪铜主力合约前20名净持仓为净空-18868手，较上周净空减少1150手。

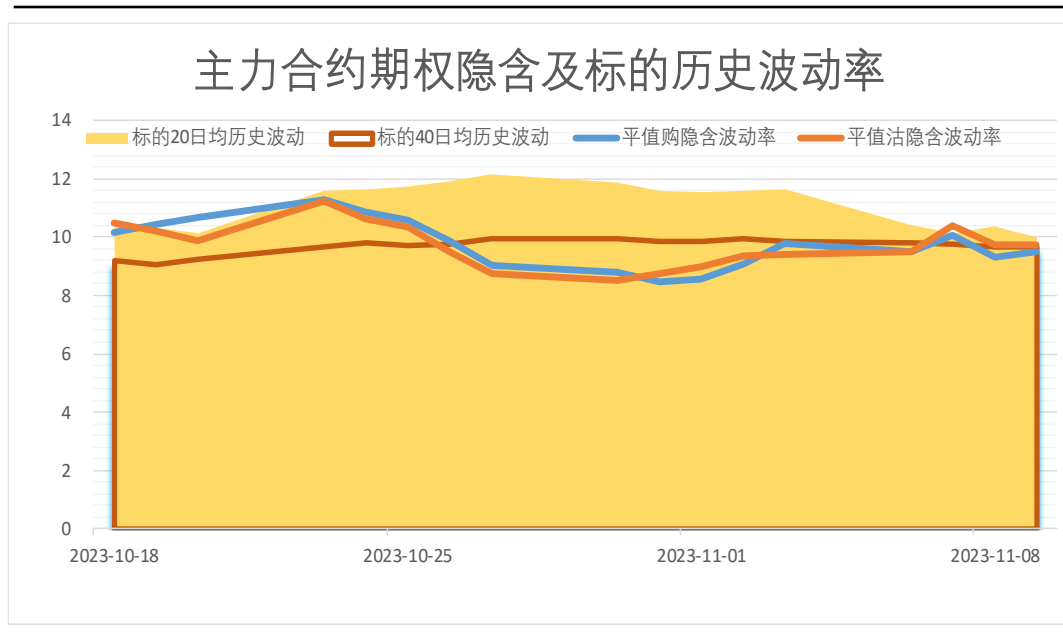
图6、前二十名持仓量



来源：wind 瑞达期货研究院

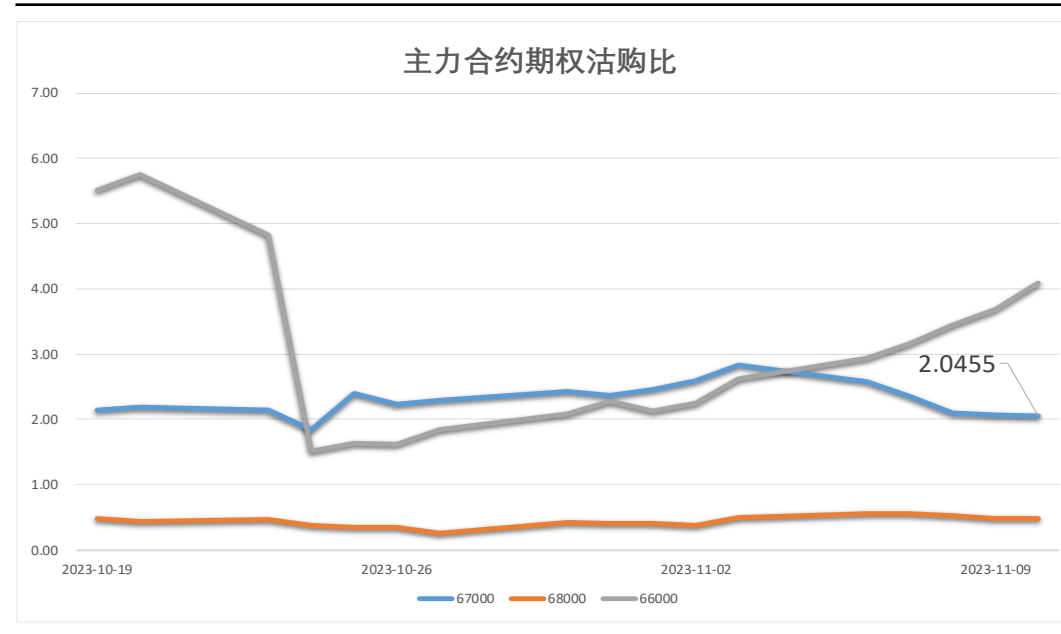
沪铜平值期权定价相对合理，67000执行价沽空情绪偏浓

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



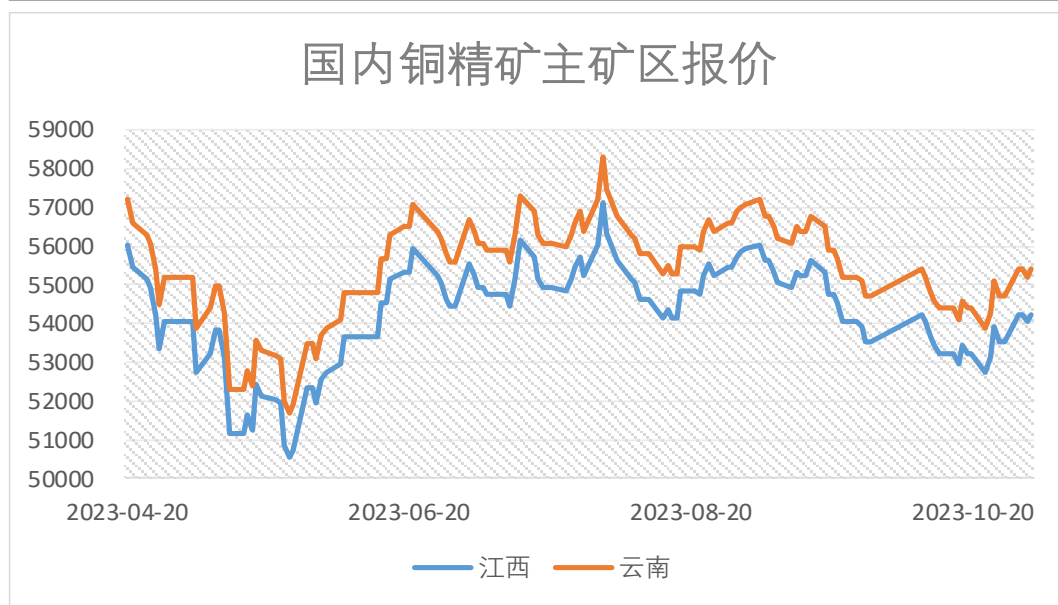
来源：wind 瑞达期货研究院

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67000沽空情绪偏浓。

上游铜矿、粗铜报价小幅增长

图9、国内主矿区铜精矿报价

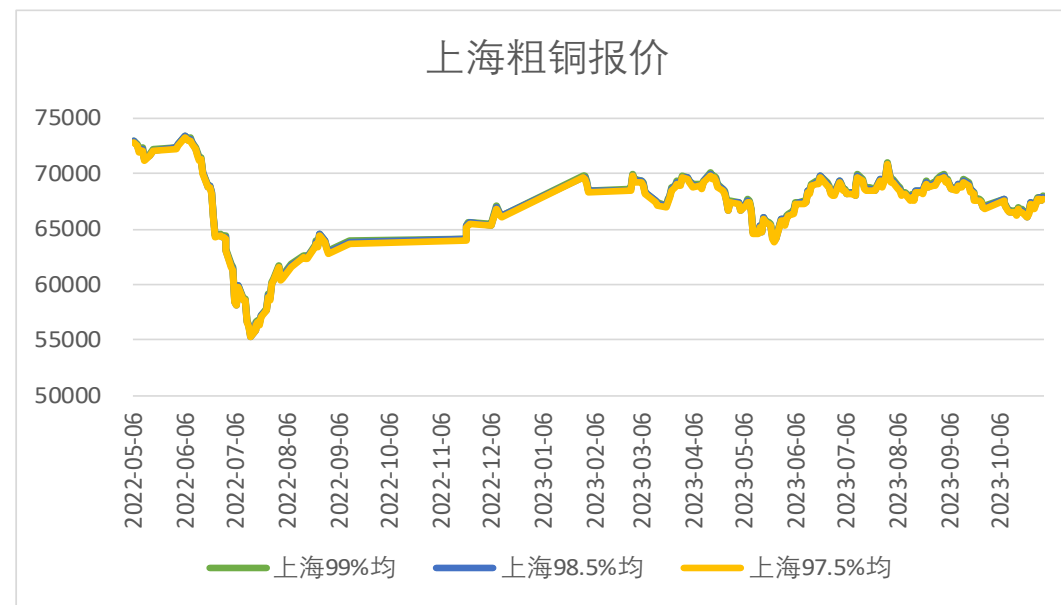


来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据, 国内主要矿区 (江西) 铜精矿报价54242元/吨, 较上周环比增长700元/吨。

截至本周最新数据, 上海粗铜 (98.5%) 报价67860元/吨, 较上周环比增长910元/吨。

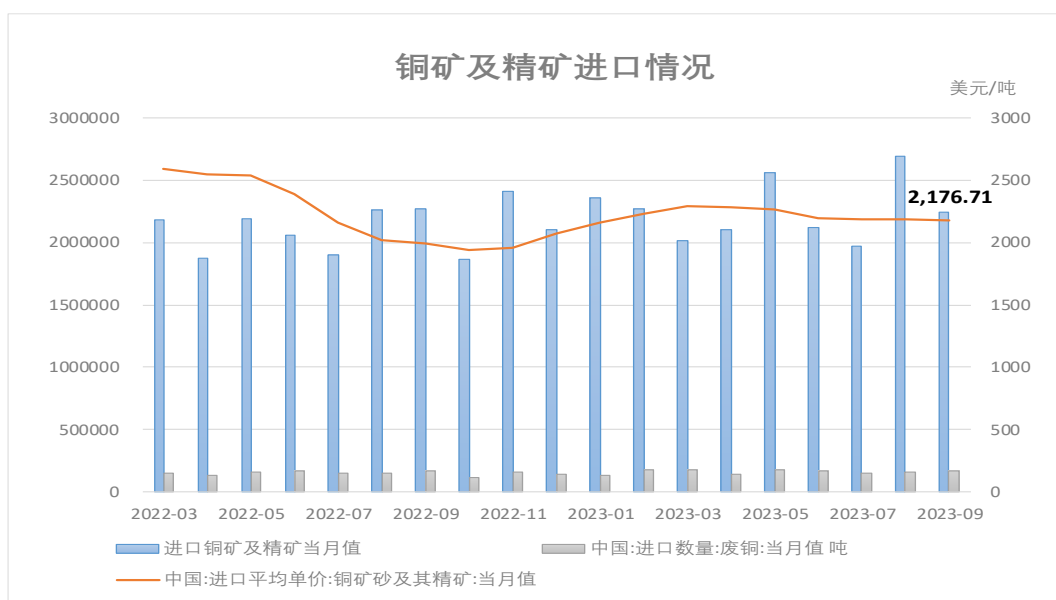
图10、上海粗铜报价



来源: wind 瑞达期货研究院

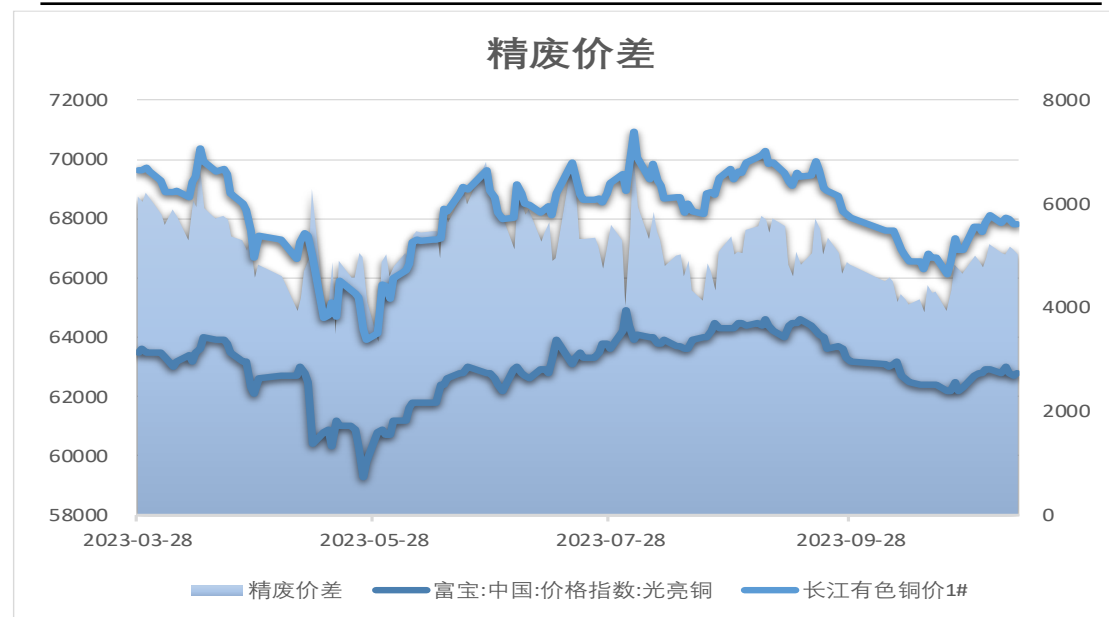
铜矿进口量小幅回落，精废价差走强

图11、铜矿进口情况



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、精废价差



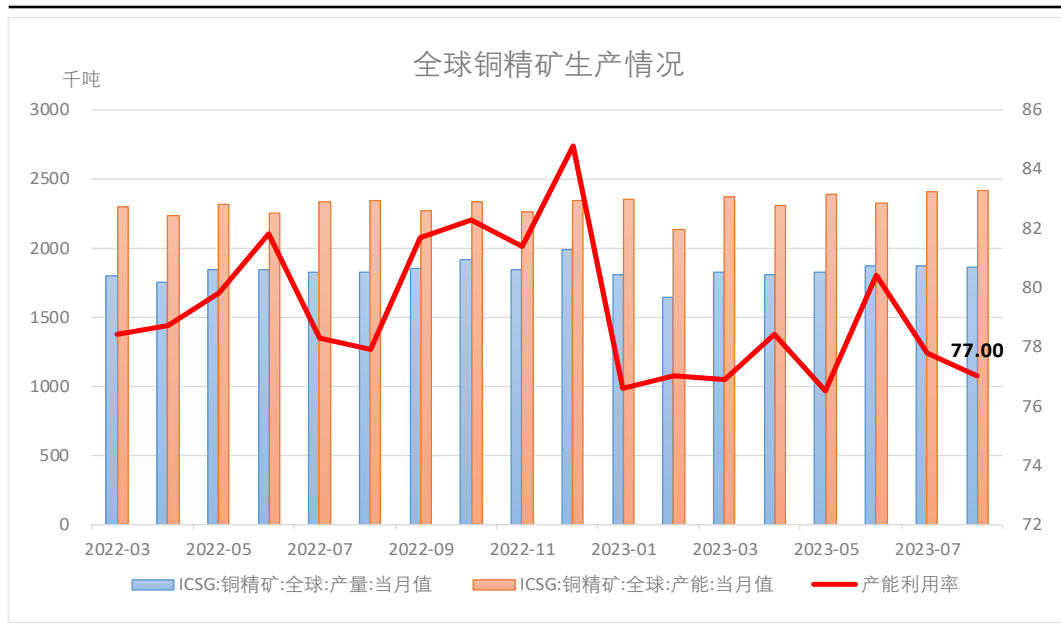
来源: wind 瑞达期货研究院

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5115元/吨，较上周环比增长70元/吨。

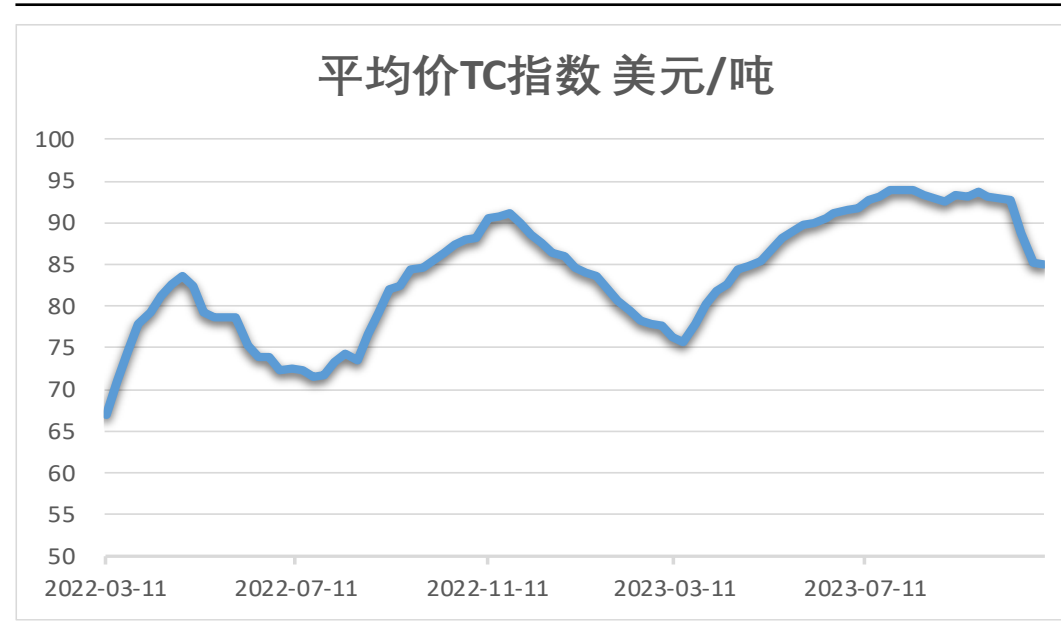
全球矿企产能利用率小幅下降，TC小幅增长

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）



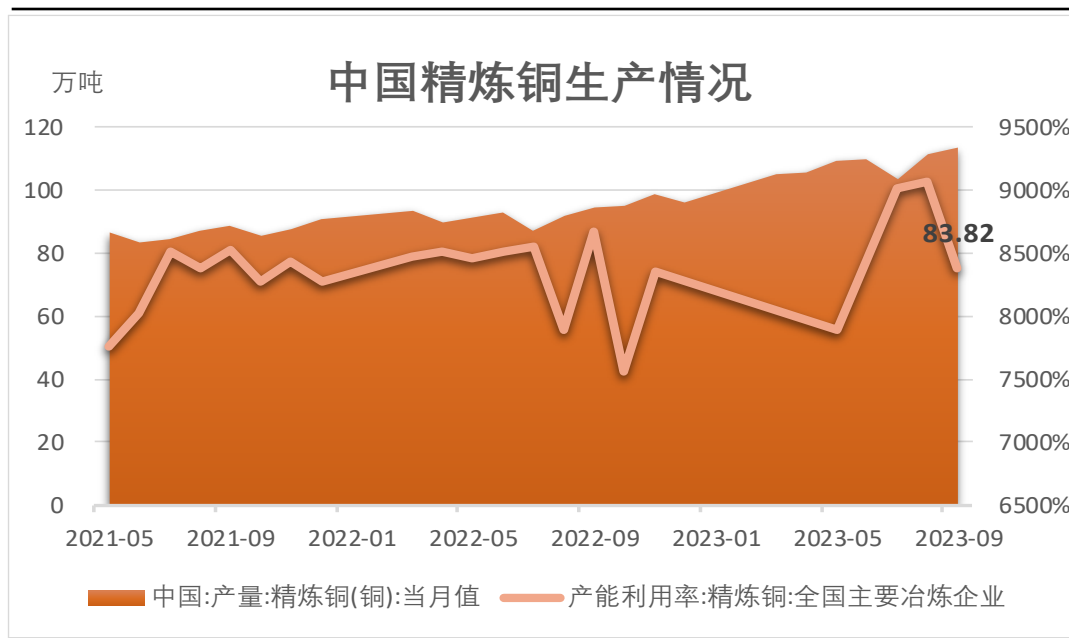
来源：wind 瑞达期货研究院

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）85.03美元/吨，较上周环比增长0.26美元/吨。

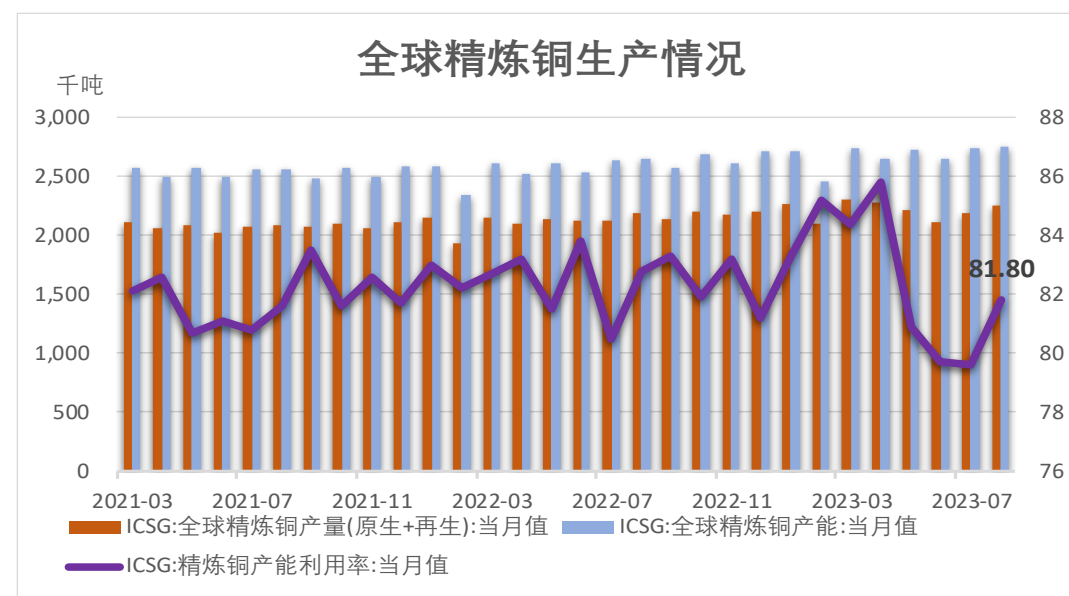
供应端-精炼铜月产量同比上涨，全球8月产能利用率回升

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



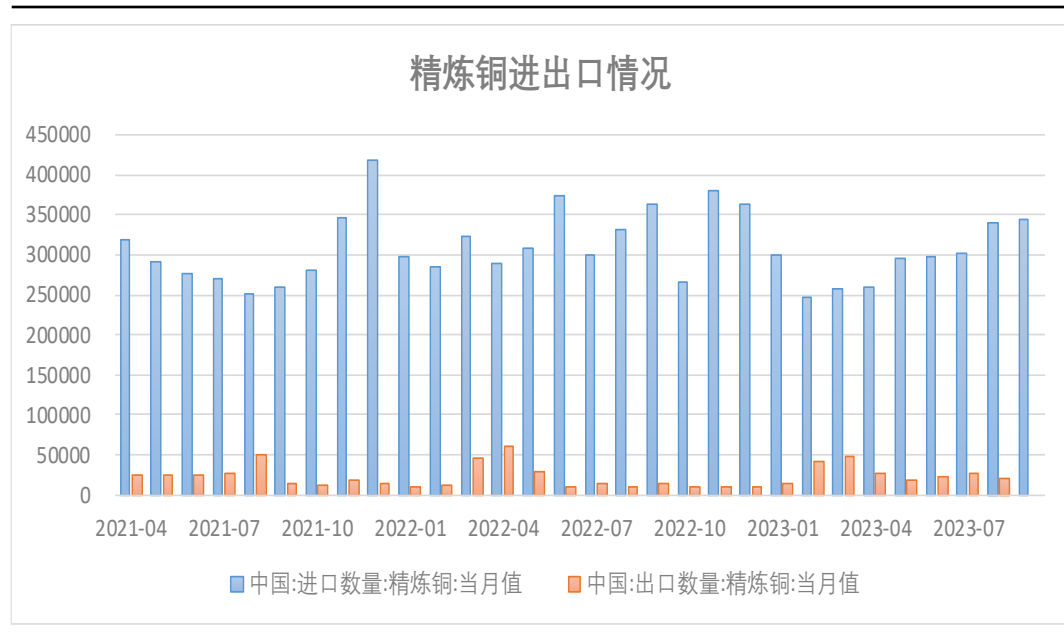
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

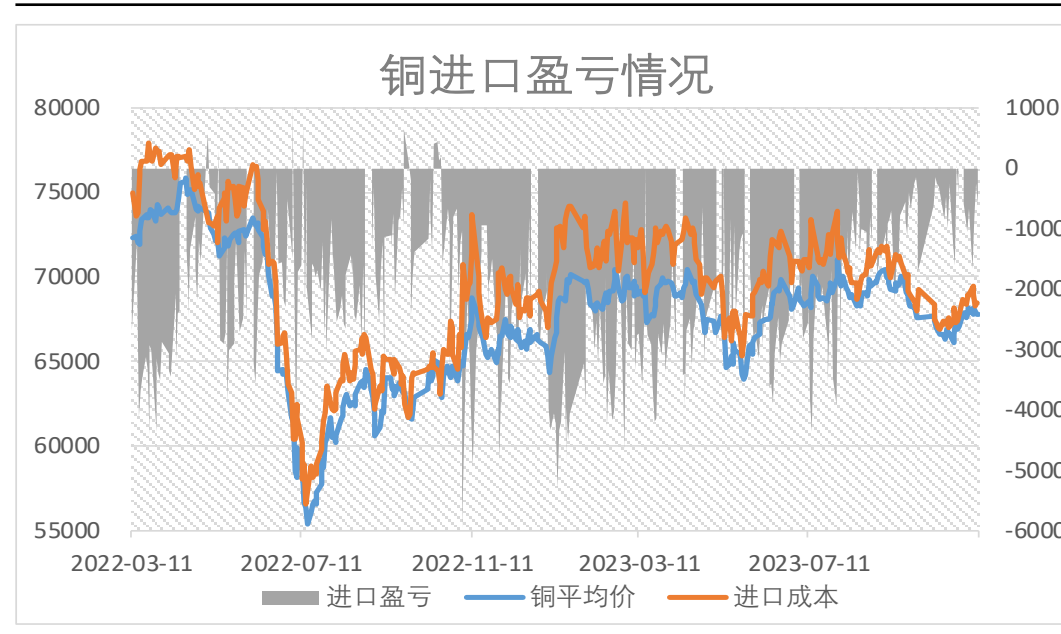
供应端-精炼铜进口小幅增长，进口亏损额收窄

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



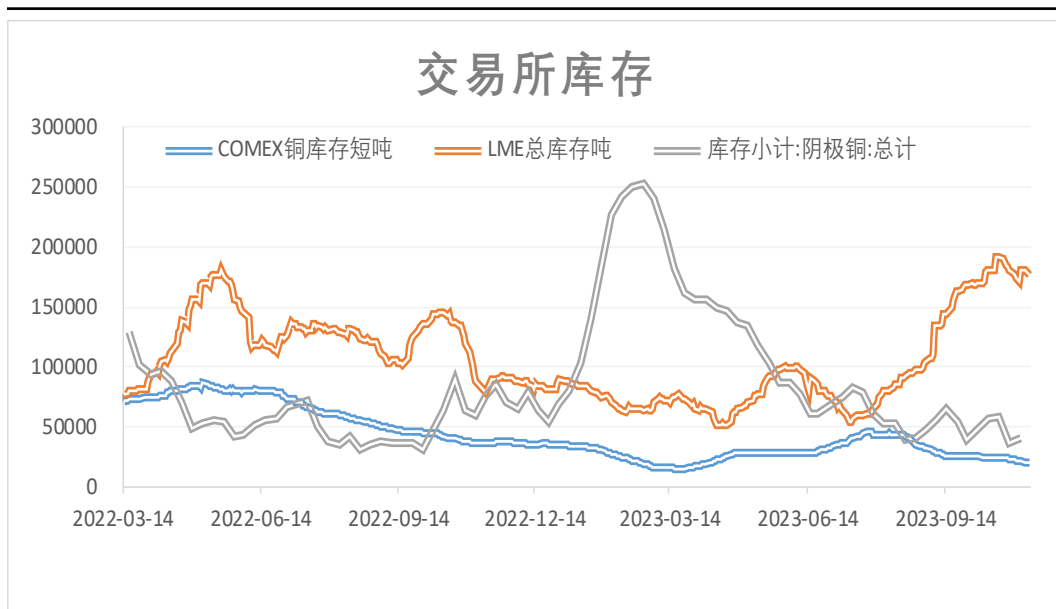
来源: wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2023年9月，精炼铜当月进口量为340846.053吨，较8月增加3324.85吨，增幅0.98%，同比降幅7.38%。

截至本周最新数据，进口盈亏额为-606.97元/吨，较上周环比增长78.39元/吨。

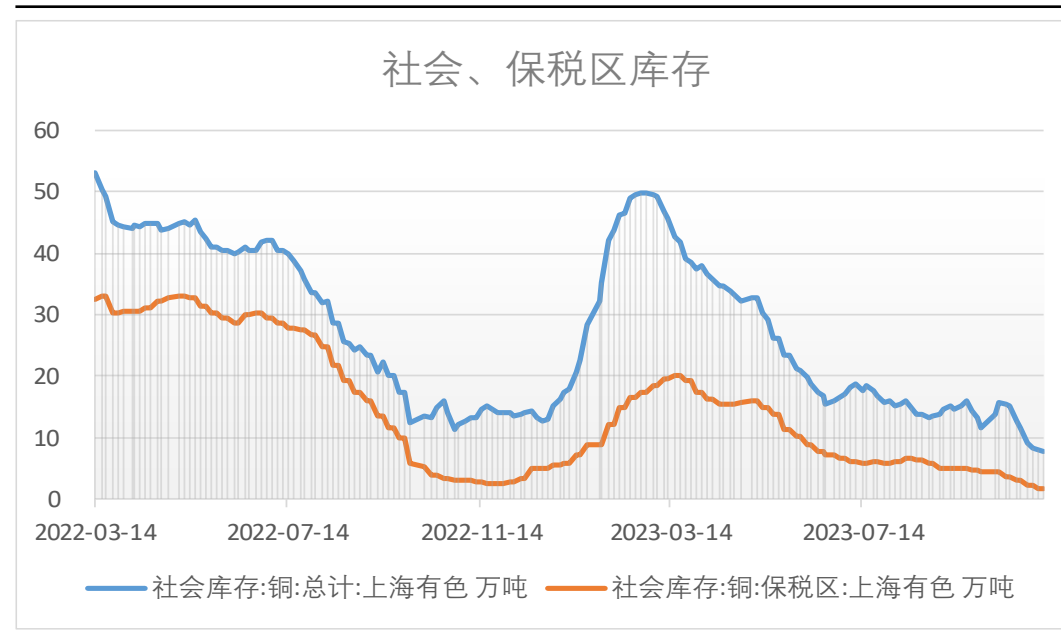
供应端-LME库存逐步下降，国内库存维持低位

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



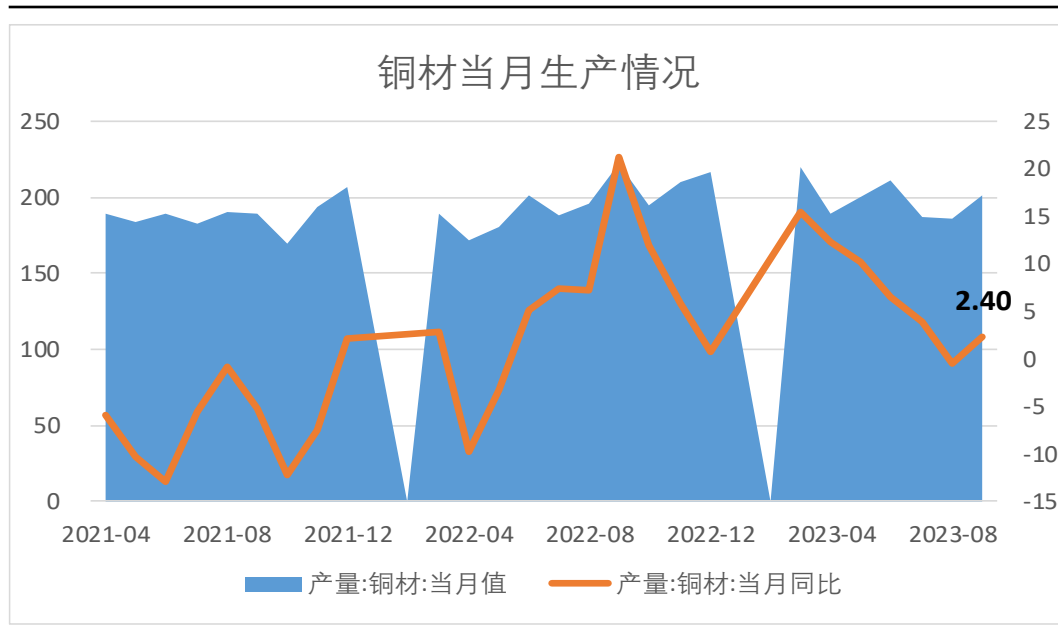
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，LME总库存较上周环比减少3375吨，COMEX总库较上周环比减少222吨，SHFE库存较上周环比增加379吨。

截至本周最新数据，社会库存总计7.68万吨，较上周环比减少0.35万吨。

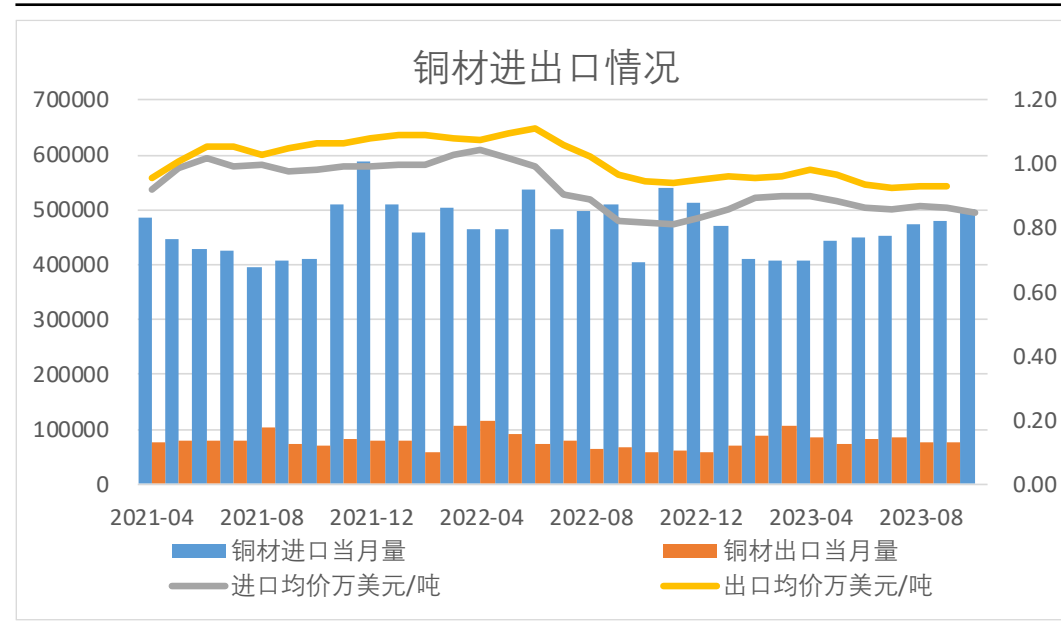
需求端-铜材月产量环比回升，进口量小幅增长

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



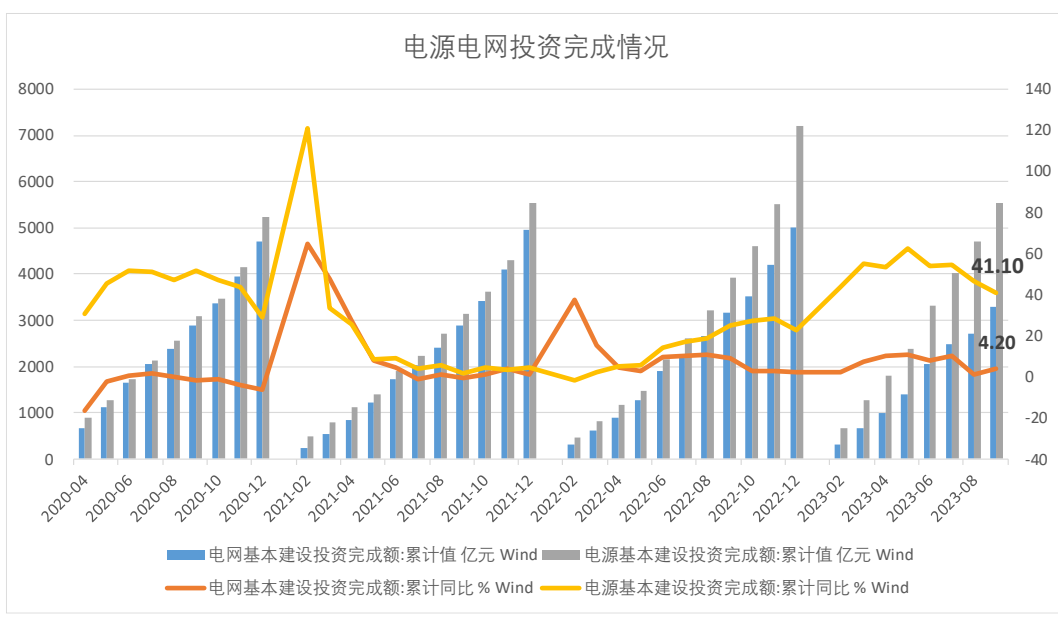
来源: wind 瑞达期货研究院

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

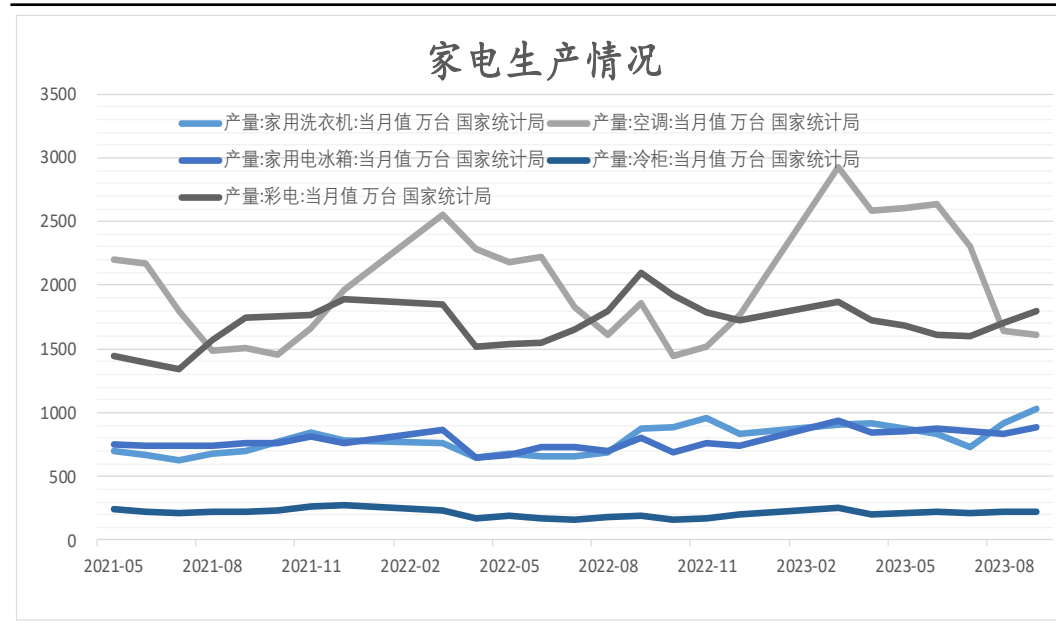


来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

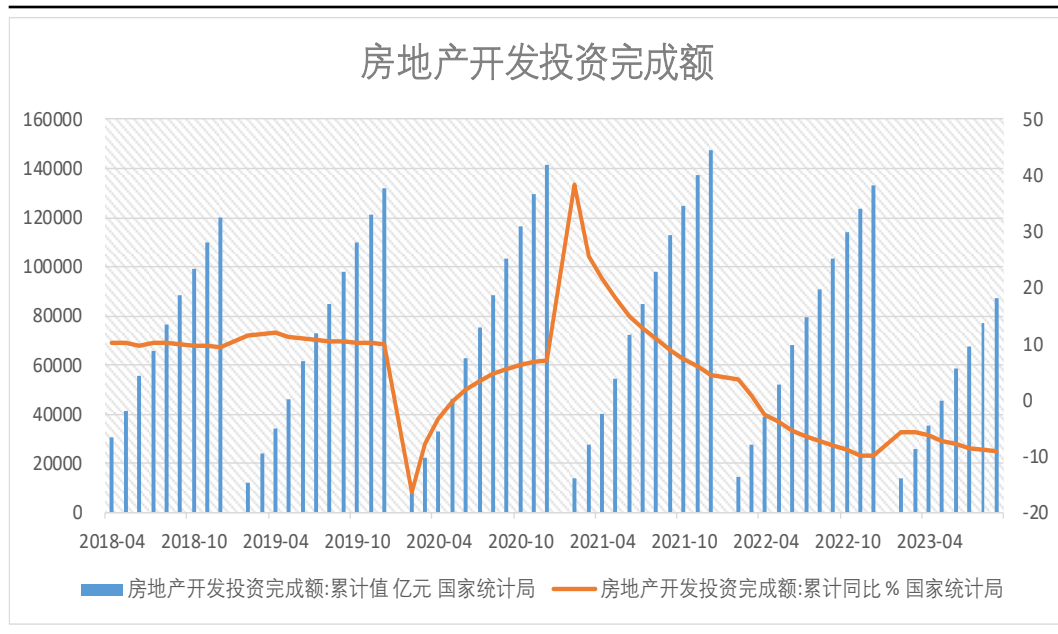
图24、家电生产情况



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

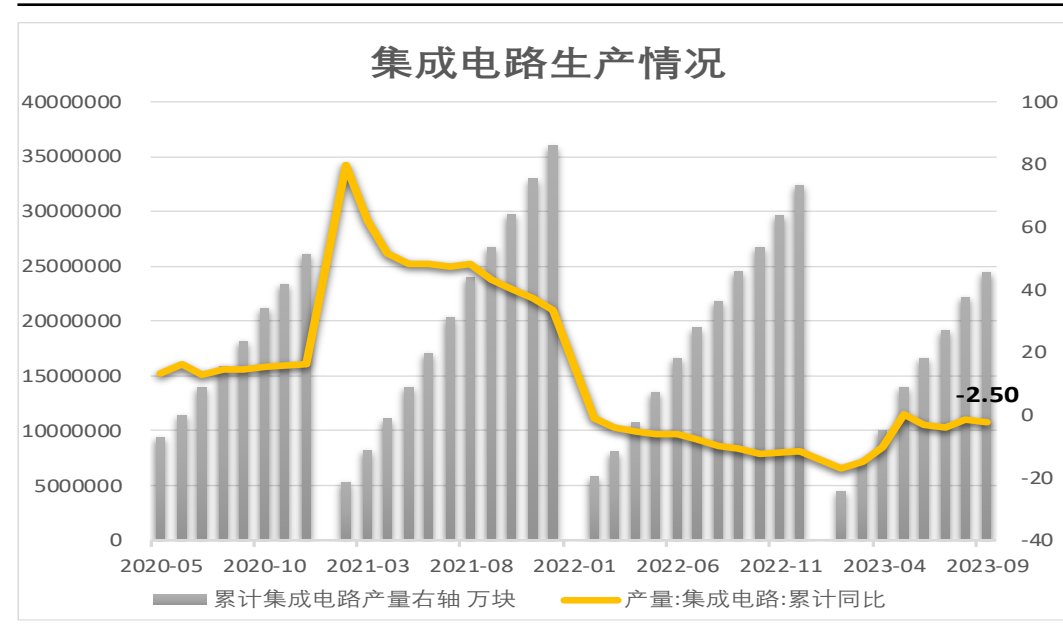


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

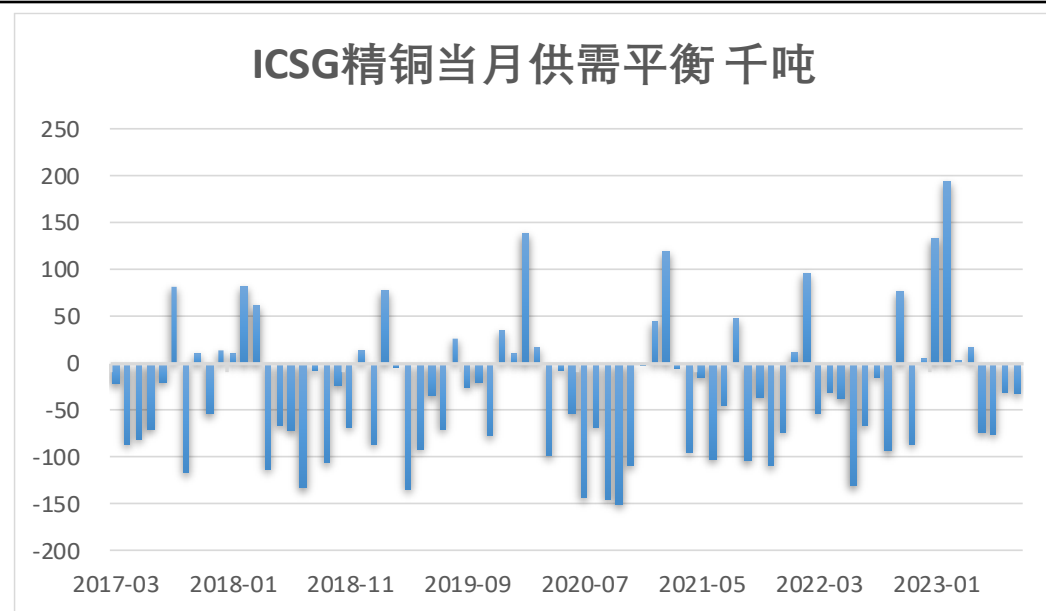
图26、集成电路生产情况



来源: wind 瑞达期货研究院

全球供需情况-供给缺口收窄

图27、ICSG精铜缺口

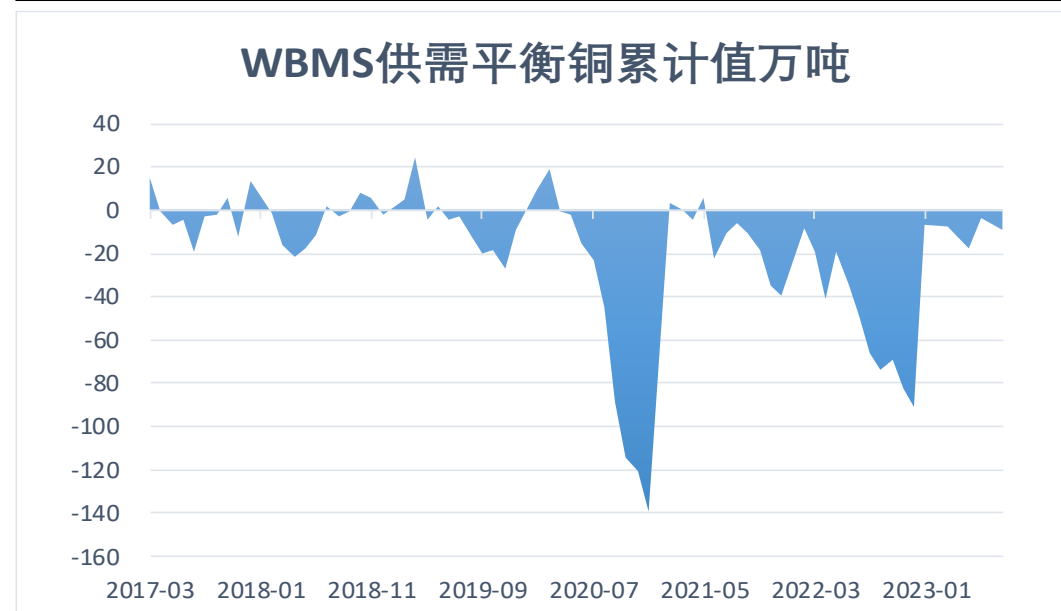


来源: wind 瑞达期货研究院

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。