



铜周报 20240728

美国GDP超预期，
衰退交易降温，盘面企稳

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011]1773号

国联期货研究所

杨磊 从业资格证号：F03128841
投资咨询证号：Z0020255

核心要点及策略

逻辑观点

行情回顾

本周沪铜主力2409合约周五下午收于74150元/吨，周环比跌3.38%。美国劳动力市场走弱，市场对其衰退担忧升温，加之国内政策加码低于预期，沪铜走低；但美国二季度GDP超预期，初请失业金人数低于预期，加之国内以旧换新再发酵，盘面有止跌企稳迹象。

运行逻辑

美国2季度GDP超预期，衰退预期降温；6月核心PCE提振降息预期。发改委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知，以旧换新再发酵。供给，国内冶炼厂7月检修环比减少，但原料趋紧，电解铜产量预计环比增幅有限；8月检修减少、新冶炼厂投产，产量预计仍增；四季度冶炼厂有减产预期。需求，本周铜线缆、精铜杆开工率回升，但空调库存高位，排产同比增幅有下滑趋势；光伏需求偏弱；电网投资重点在特高压；铜后市整体需求仍存忧。库存，电解铜现货库存周内累库但周环比仍去库，LME铜仍累库，COMEX铜库存回升；全球铜显性库存仍有压力。

推荐策略

美国2季度GDP超预期，初请失业金人数低于预期，衰退交易降温，6月核心PCE提振降息预期。盘面企稳，后续预计进入震荡，空单可离场；终端买入套保可进场。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	美国二季度实际GDP年化季率初值2.8%，高于预期的2%；7月20日当周初请失业金人数23.5万人，低于预期的23.8万人；衰退交易降温。美国6月核心PCE物价指数同比2.6%，略超预期，但为2021年3月以来最低，提振降息预期。发改委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知。
需求	利多	本周沪铜下挫，铜线缆开工率环比提高1.97个百分点至86.11%，较预期增0.43个百分点。本周精铜杆开工率78.22%，环比增5.35个百分点，同比增18.49个百分点，超预期。周五盘面有企稳迹象，终端备库需求较好。
供应	中性	第一量子CEO预计Cobre Panama铜矿年内不会重启。港口铜精矿库存周环比去库，仍处近年同期低位；粗铜供应偏紧，加工费周环比再跌。国内冶炼厂7月检修涉及100万吨粗炼产能，环比减少，但原料趋紧，电解铜产量预计环比增幅有限；8月检修减少、新冶炼厂投产，产量预计仍增；四季度冶炼厂有减产预期。
库存	中性	电解铜现货库存周内累库但周环比仍去库，LME铜仍累库，COMEX铜库存回升；全球铜显性库存仍有压力。据Mysteel，周四国内铜现货库存较周一增0.06万吨至36.14万吨，较上周四减1.13万吨，延续高位去库趋势。LME铜库存周环比累库6325吨至237750吨，延续累库趋势，不过后半周有去库。COMEX铜库存周环比继续回升。
基差	中性	周五升水铜、平水铜、湿法铜现货升贴水-15、-40、-80元/吨，周内盘面下行，下游畏跌情绪明显，铜现货升贴水走弱。沪铜08-09月差周五下午收至-140元/吨，仍呈Contango结构，周环比变动有限。本周LME铜库存先增后减，0-3M仍呈贴水状态，不过贴水有所缩窄，周五贴水为-115.55美元/吨。
利润	利多	本周铜精矿现货TC继续回升，TC均价较上周提高0.63美元/吨至6.38美元/吨，采购散单原料铜精矿的冶炼厂仍陷于亏损，但亏损幅度缩窄。粗铜供应偏紧，本周国产粗铜加工费继续下降至900元/吨左右。



CONTENTS

目录

01

价格数据 04

03

宏观经济数据 19

02

基本面数据 07

 CONTENTS
目录

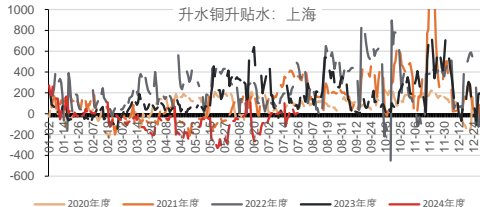
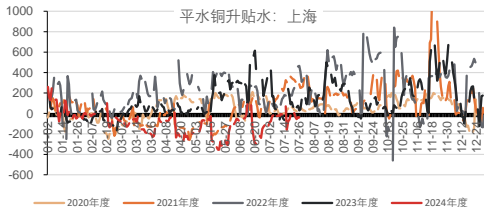
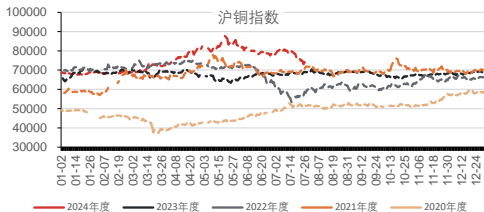
01

价格数据

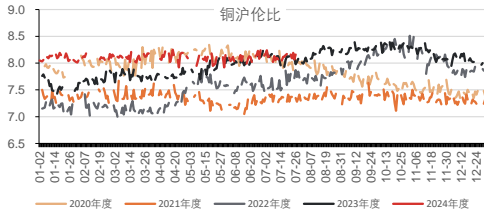
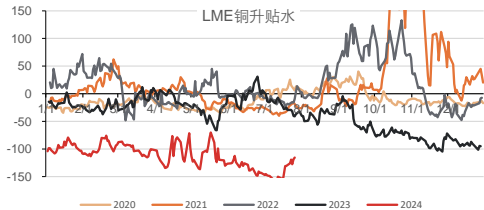
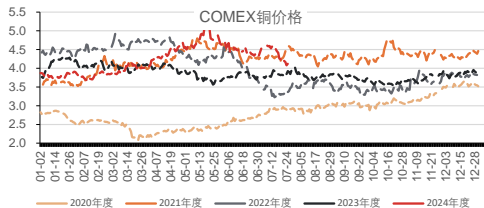
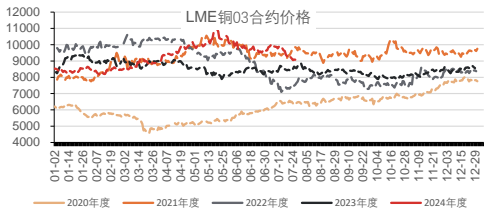
GUOLIAN FUTURES



周内盘面下行，下游畏跌情绪明显，铜现货升贴水走弱



本周LME铜库存先增后减，0-3M仍呈贴水状态，不过贴水有所缩窄



 CONTENTS
目录

02

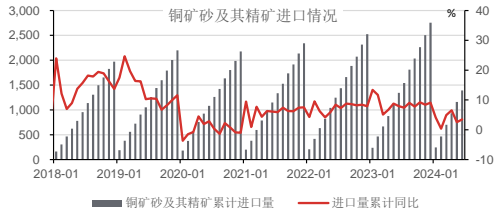
基本面数据

GUOLIAN FUTURES

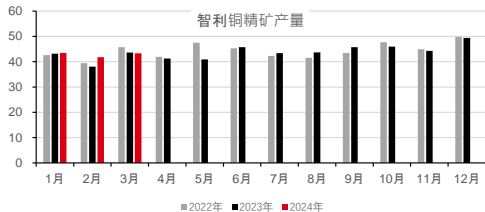
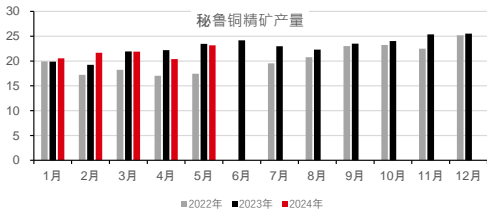
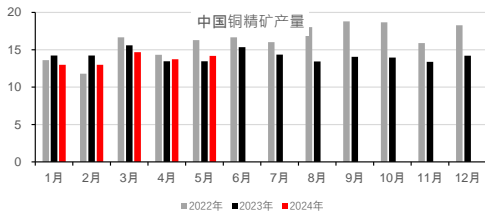
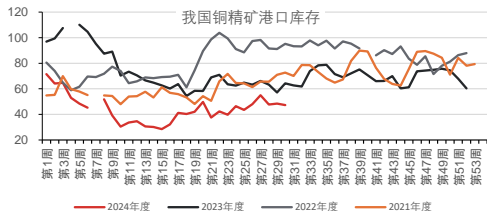
7



本周铜精矿现货TC继续回升；国产粗铜加工费继续下降



港口铜精矿库存周环比去库，仍处近年同期低位



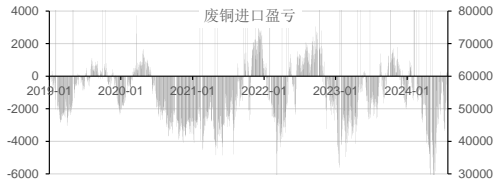
本周精废价差有所回升



— 废光亮铜：佛山



— 精废铜价差：广东

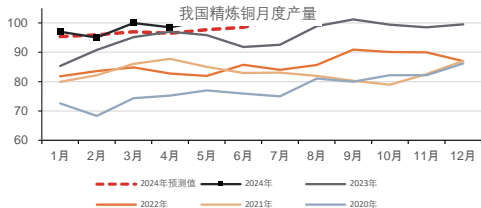
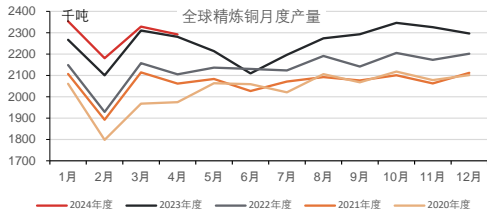


■ 进口盈亏（左）

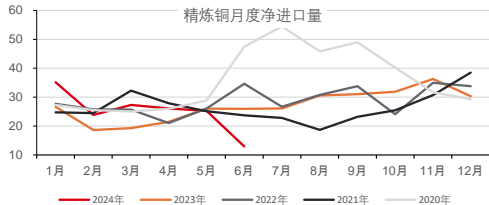


■ 废铜进口量（金属量） — 废铜平均品味

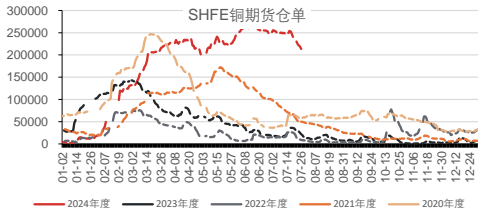
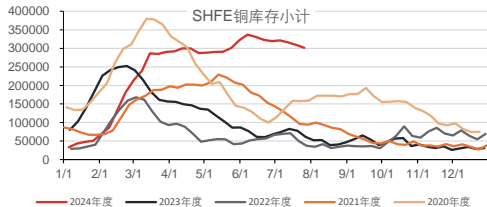
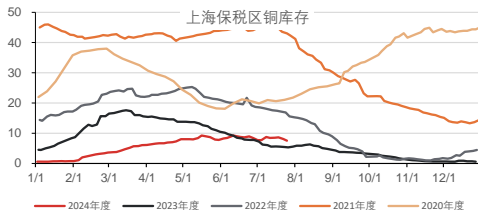
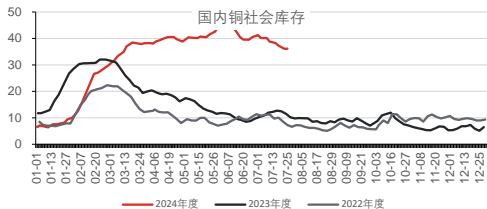
7月检修减少，电解铜产量预计环比增但增幅有限



6月国内阴极铜净进口环比、同比减幅明显

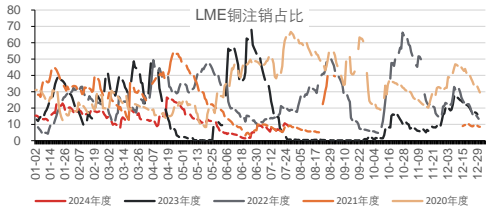
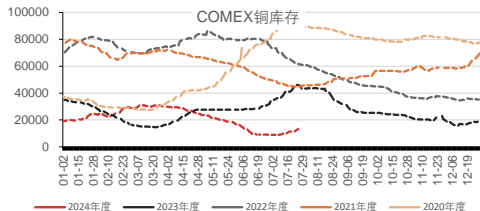
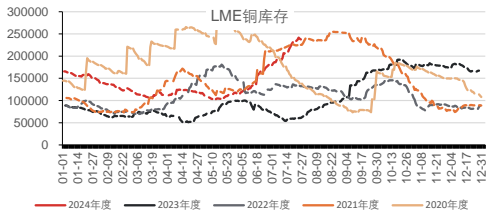


👑 电解铜现货库存周内累库但周环比仍去库

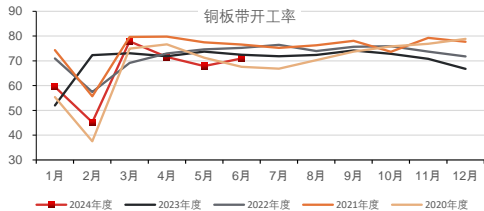
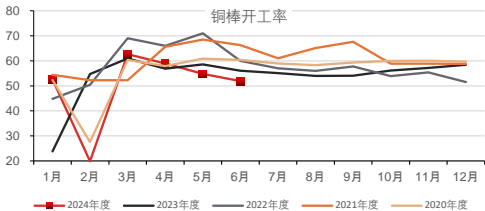
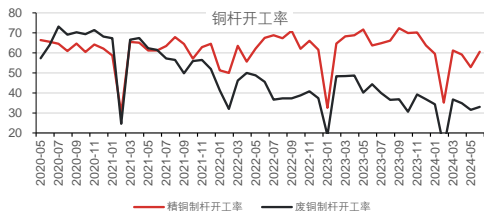
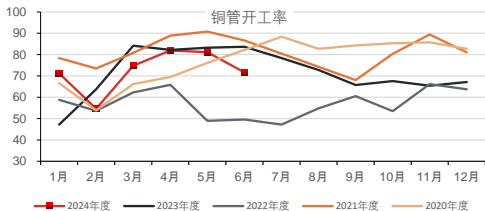




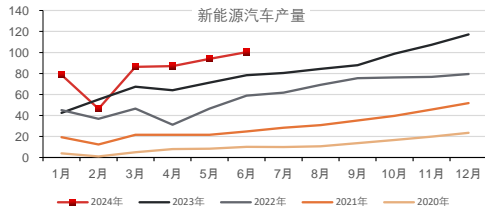
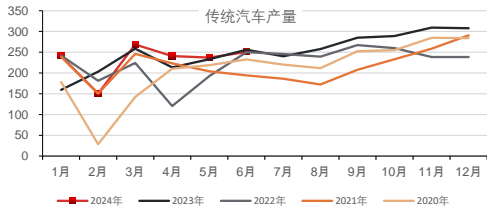
本周LME铜库存先增后减，COMEX铜库存周环比继续回升



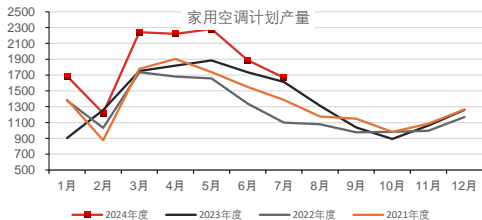
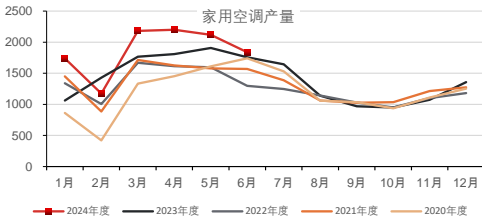
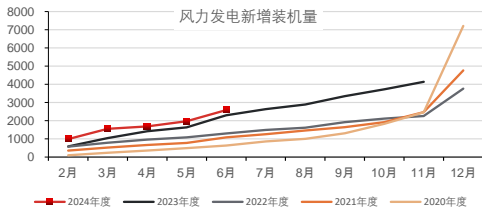
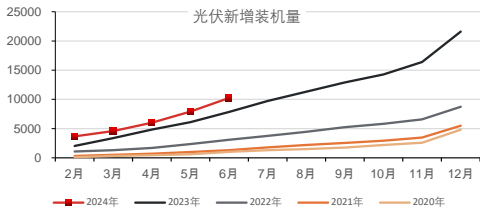
本周精铜杆开工率同比增18.49个百分点，超预期



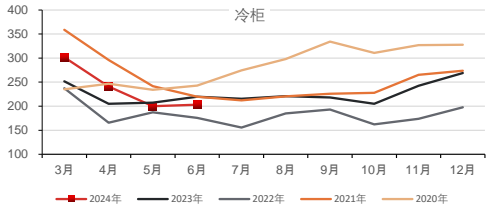
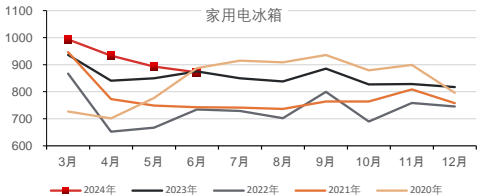
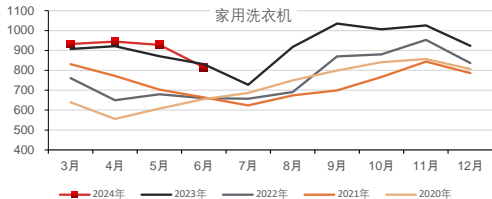
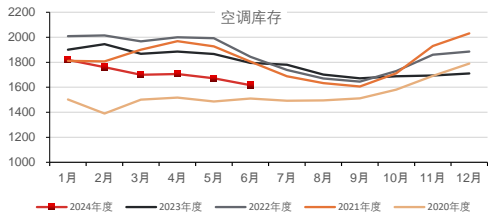
今年电网投资重中之重是特高压，更多拉动铝



空调库存偏高，下半年排产有走弱迹象



空调库存偏高，下半年排产有走弱迹象



☰ CONTENTS
目录

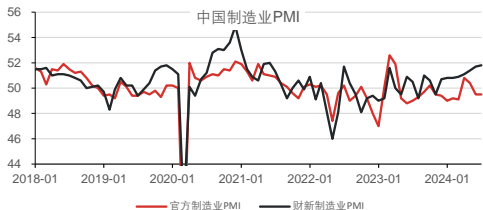
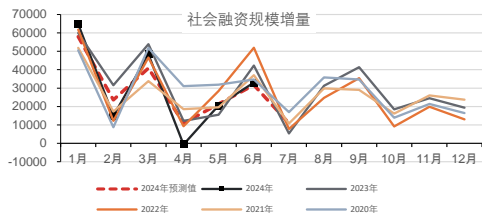
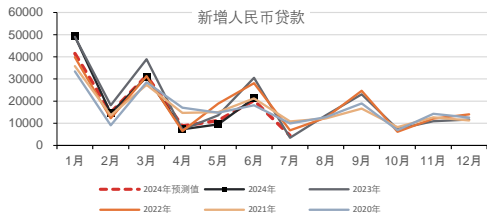
03

宏观经济数据

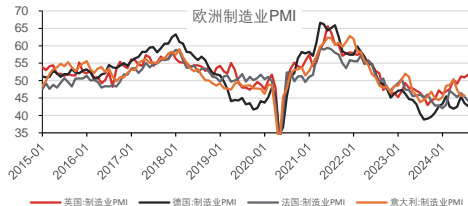
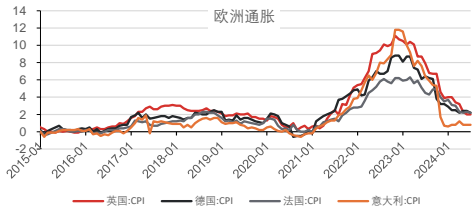
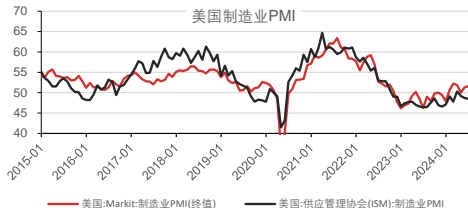
GUOLIAN FUTURES

19

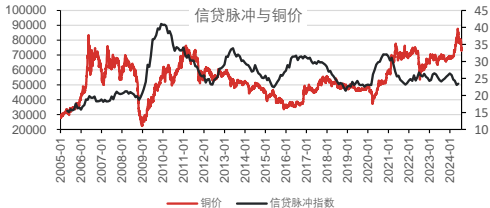
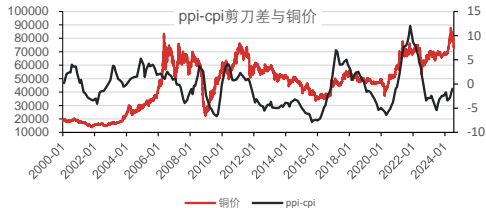
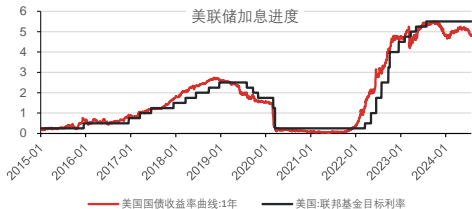
中国6月M1降幅扩大至5%，M2增速回落至6.2%



美国6月核心PCE提振降息预期



👑 美国6月核心PCE物价指数同比2.6%，略超预期，但为2021年3月以来最低



Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎

