



铜周报 20240804

美国衰退担忧升温，
需求存忧，盘面震荡偏弱

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73700元/吨，周环比跌0.61%。美联储7月会议释放9月可能降息的信号，提振情绪，但7月财新中国制造业PMI为49.8，2023年11月以来首次低于荣枯线，美上周初请失业金人数创近一年新高，经济担忧限制反弹，盘面周内先涨后跌、震荡运行。
运行逻辑	宏观，美7月非农新增就业11.4万人，远低于预期；失业率升至4.3%，创近三年新高；失业率触发衰退指标--萨姆规则。供给，冶炼厂8月检修减少，新冶炼厂投产，电解铜产量预计增；但原料供应趋紧，四季度冶炼厂有减产预期。下周国产铜到货预计减，但进口窗口打开，进口铜到货预计增。需求，精铜杆开工率周环比降，订单支撑不足。后市需求存忧：新能源汽车增长态势良好，但房屋累计竣工面积同比仍下行，空调8月排产同比下滑，光伏库存压力犹存。库存，电解铜现货库存和保税区库存去库，LME铜仍累库，COMEX铜库存呈回升趋势。
推荐策略	美国7月非农触发萨姆规则，衰退担忧升温；冶炼厂有减产预期，但需求前景存忧，全球库存仍偏高，沪铜预计震荡偏弱，策略上反弹沽空。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利空	美联储7月议息会议上将联邦基金利率目标区间维持在5.25%至5.5%不变，但同时释放9月可能降息的信号：进一步确认在降通胀方面取得进展；除了通胀，开始强调关注避免就业方面风险。美7月非农新增就业11.4万人，远低于预期；失业率升至4.3%，创近三年新高；失业率触发衰退指标-萨姆规则。日本央行宣布加息15个基点。
需求	利空	本周铜线缆开工率环比增5.39个百分点，终端采购较为谨慎；大中型精铜杆企业开工率周环比降0.25个百分点，订单支撑不足。近期再生铜杆供应缩减，电解铜消费受到一定提振，但后市整体需求存忧：新能源汽车增长态势良好，但房屋累计竣工面积同比继续下行，空调8月排产同比下滑，光伏库存压力犹存。
供应	中性	本周港口铜矿库存环比增，铜精矿TC指数回升至6.55美元/吨。废铜小样本显示库存再减。粗铜供应偏紧，国产粗铜现货加工费周环比持平于900元/吨。冶炼厂8月检修减少，且新冶炼厂投产，电解铜产量预计增；但原料供应趋紧，四季度冶炼厂有减产预期。下周国产铜到货预计减少，但进口窗口打开，进口铜到货预计增加。
库存	中性	电解铜现货库存和保税区库存去库，LME铜仍累库，COMEX铜库存增加。周四国内电解铜现货库存34.64万吨，较周一减0.81万吨，较上周四减1.5万吨；保税区库存7.67万吨，较周一减0.1万吨，较上周四减0.24万吨；LME铜库存246500吨，周环比增8750吨；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-5、-35、-70元/吨，下半周电解铜现货成交有所转好，周内社库去库，升贴水略有走强。沪铜08-09月差周五下午收至-170元/吨，仍呈Contango结构。本周LME铜库存继续累库，0-3M仍呈贴水状态，且贴水有所扩大，周五贴水为-121.65美元/吨。
利润	利多	本周铜精矿现货TC指数回升至6.55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。粗铜供应仍偏紧，本周国产粗铜加工费持平于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

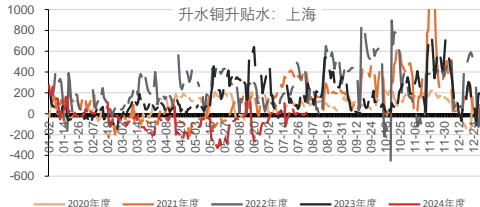
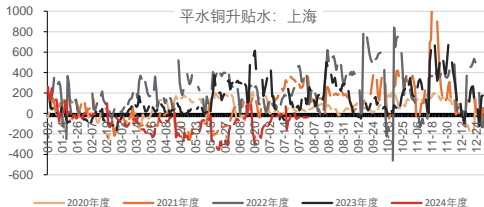
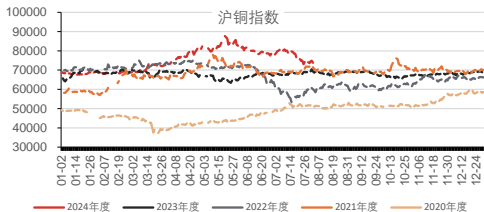
 CONTENTS
目录

01

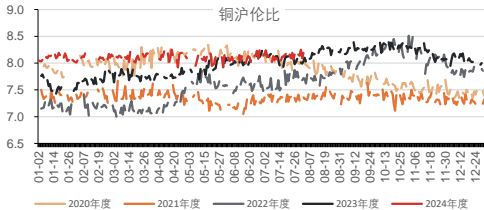
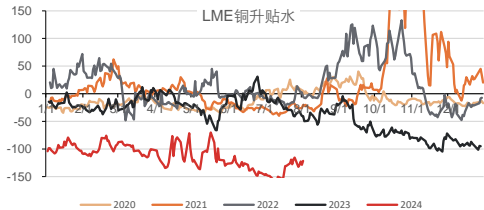
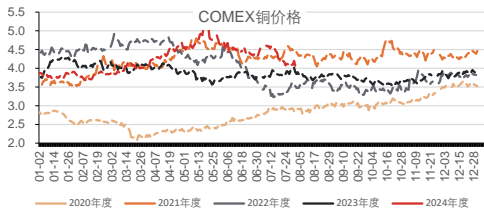
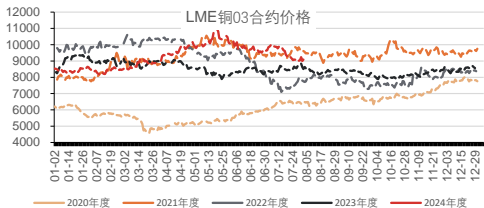
价格数据

GUOLIAN FUTURES

👑 下半周电解铜现货成交有所转好，周内社库去库，升贴水略有走强



本周LME铜库存继续累库，0-3M贴水有所扩大



☰ CONTENTS
目录

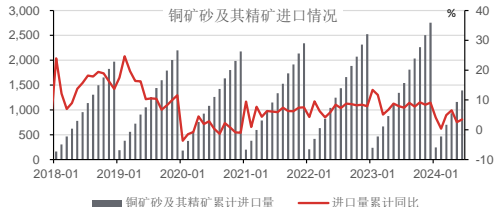
02

基本面数据

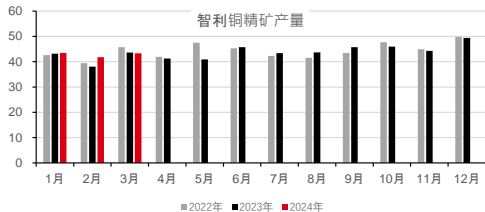
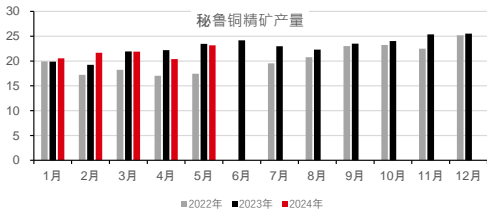
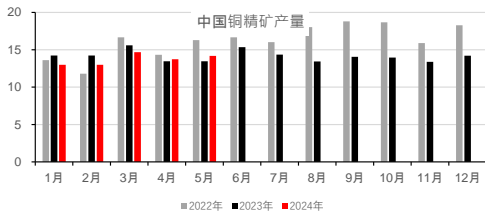
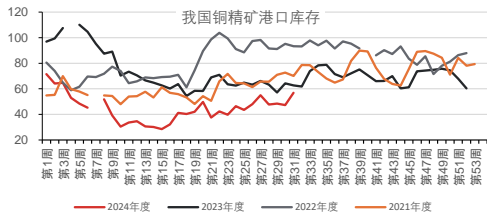
GUOLIAN FUTURES



本周铜精矿TC指数回升；国产粗铜现货加工费环比持平



本周港口铜矿库存环比增



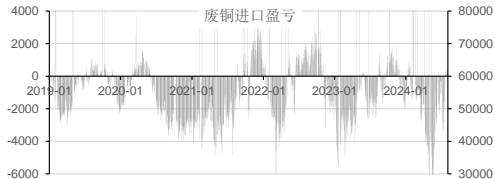
本周精废价差先跌后涨，周环比走高



— 废光亮铜：佛山



— 精废铜价差：广东

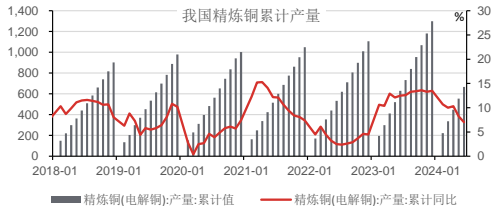
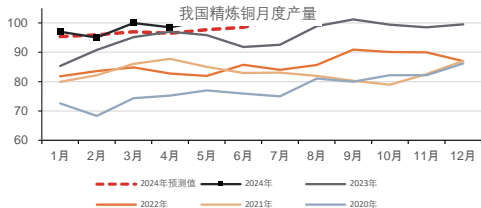
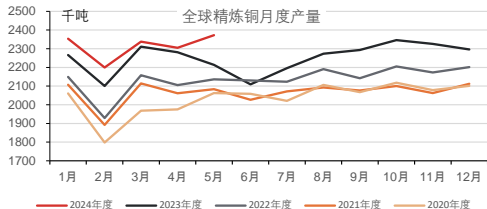


■ 进口盈亏（左）

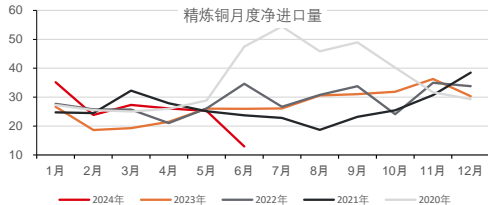


■ 废铜进口量（金属量） — 废铜平均品味

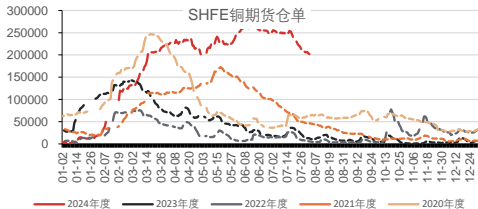
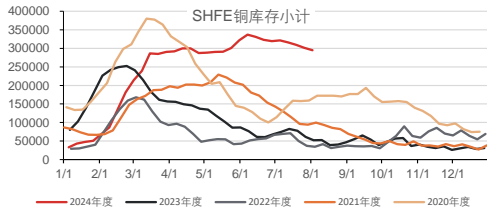
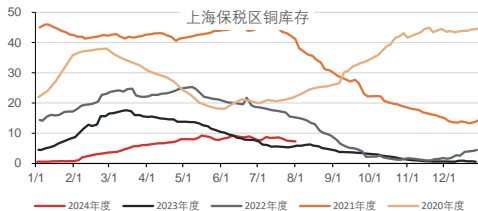
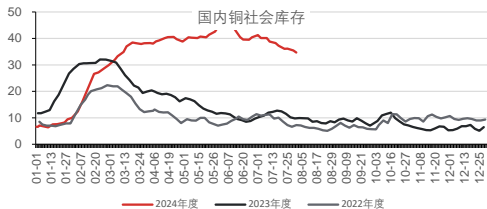
冶炼厂8月产量预计增；但原料供应趋紧，四季度有减产预期



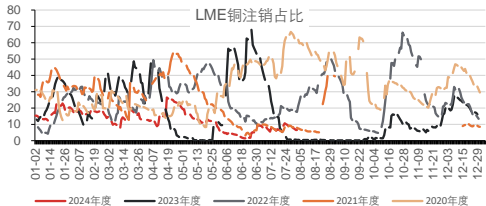
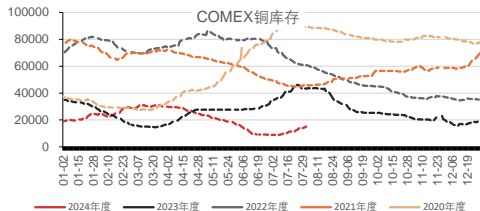
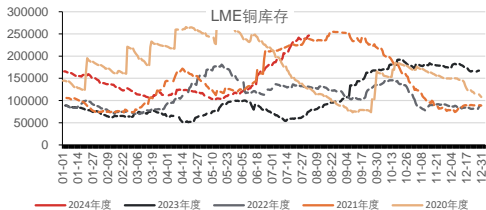
6月国内阴极铜净进口环比、同比减幅明显



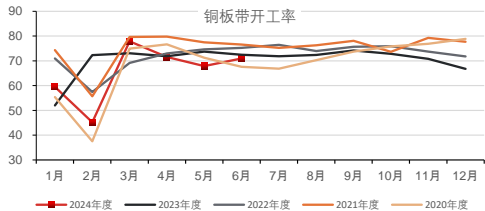
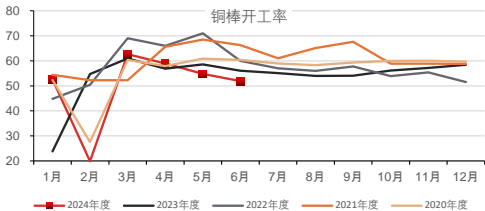
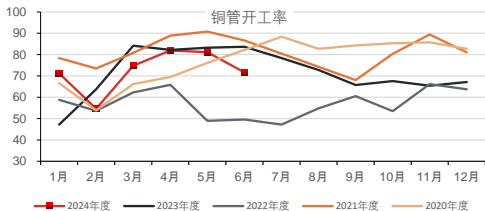
电解铜现货库存和保税区库存去库



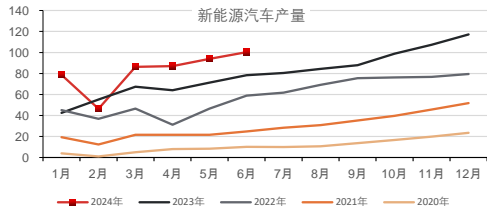
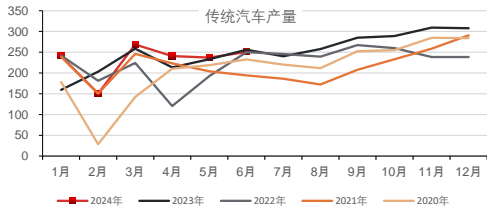
本周LME铜仍累库，COMEX铜库存增加



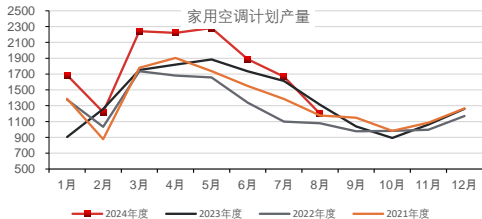
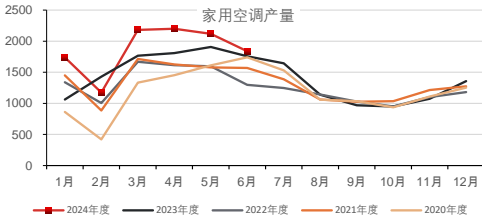
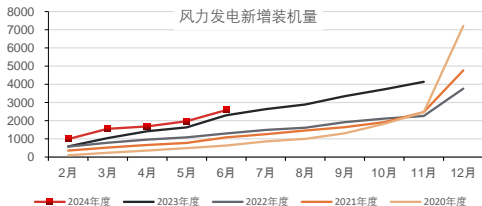
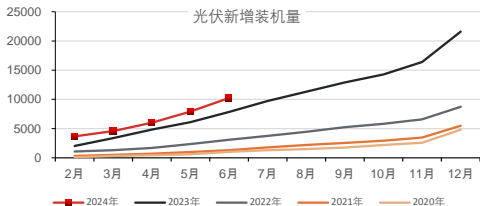
精铜杆开工率周环比降，订单支撑不足



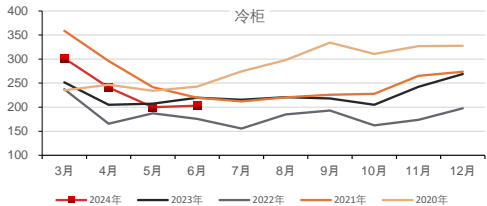
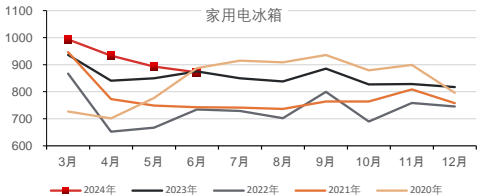
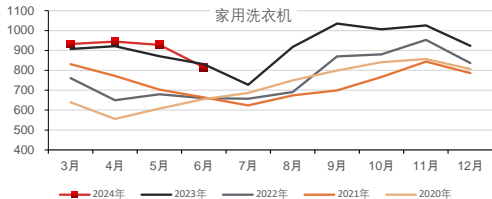
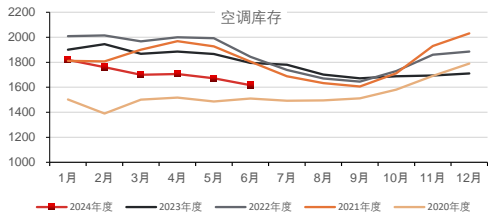
今年电网投资重中之重是特高压，更多拉动铝



空调8月排产同比下滑



空调8月排产同比下滑



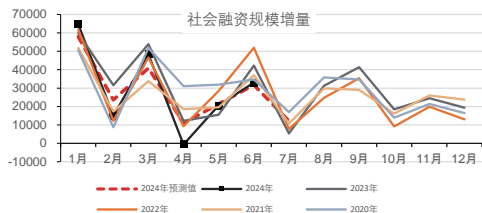
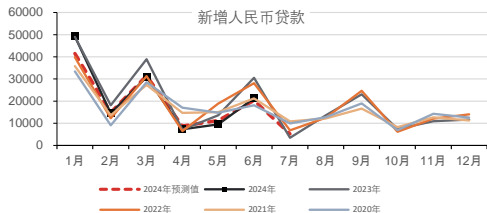
 CONTENTS
目录

03

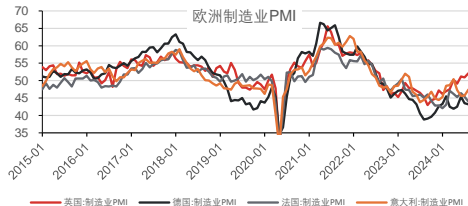
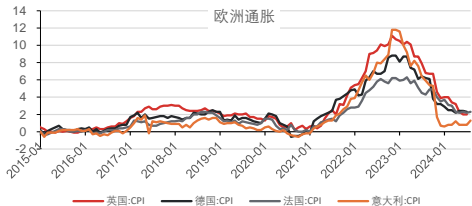
宏观经济数据

GUOLIAN FUTURES

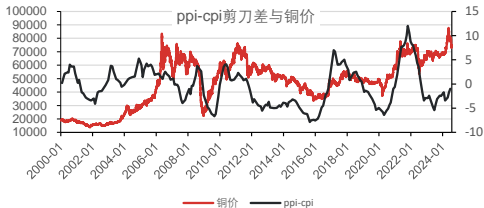
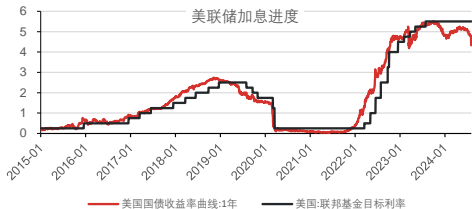
中国6月M1降幅扩大至5%，M2增速回落至6.2%



美联储7月会议释放9月可能降息的信号；但失业率触发衰退指标—萨姆规则



👑 美联储7月会议释放9月可能降息的信号；但失业率触发衰退指标—萨姆规则



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