

铜周报

(2023.11.6-11.10)

每日观点策略

铜观点：基本面环比走弱，限制铜价上行高度

市场情况及逻辑：

- 1.宏观面：美联储11月议息会议符合预期，美国制造业数据明显回落，非农就业数据不及预期，市场对于明年降息预期有所提前。国内方面，政策力度超预期，扩消费政策预期重燃，短期内助力铜价企稳。
- 2.现货情况：升水205元/吨，铜价较前期重心明显上行，精废价差修复至千元每吨以上，周内精铜消费有所减弱，且进口铜如期流入令现货升水冲高回落，国内基本面环比走弱，去库速度放缓，周内电解铜社会库存去库0.43万吨至6.37万吨。
- 3.上周国内主要精铜杆企业周度开工率环比大幅下降13.13%至74.03%。随着铜价重心上移，精铜杆行业新增订单持续降温，下游下单量环比下滑明显。
- 4.逻辑：铜基本面供需预期转松，不过国内经济预期或有边际改善，在废铜偏紧且需求仍有韧性的背景下，铜价仍有支持，但谨慎看待反弹空间。（仅供参考）

方向：震荡运行

价格区间：66500-68000元/吨

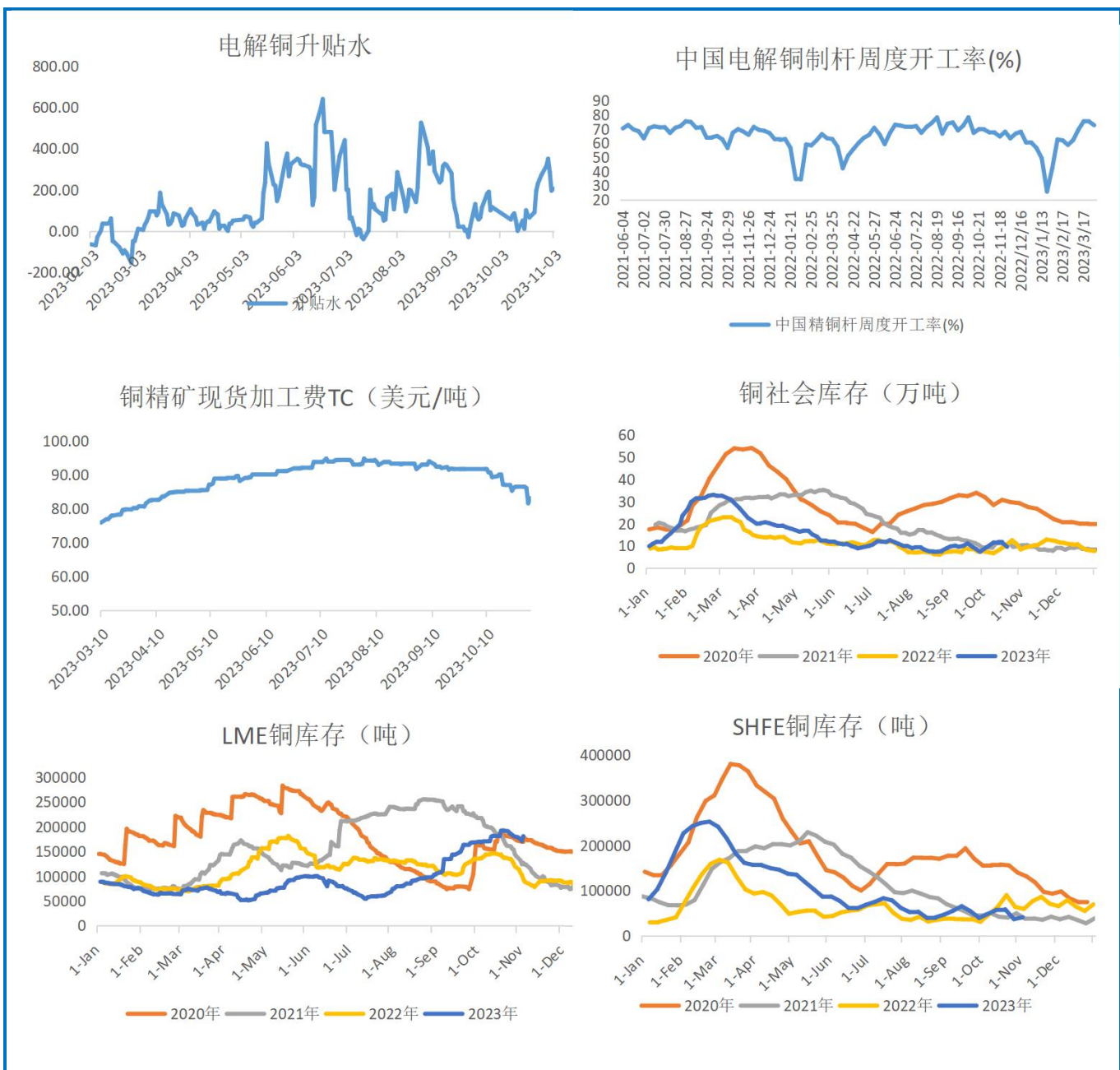
2023/11/6

铜品种数据

品种	单位	更新频率	本期数据	上期数据	涨跌	涨跌幅
期货市场	主力合约收盘价	元/吨	67,740	66,880	860	1.29%
	主力合约结算价	元/吨	67,680	66,620	1,060	1.59%
	LME3个月铜收盘价	美元/吨	8,162	8,040	122	1.52%
铜现货市场	上海有色现货价	元/吨	68,030	66,880	1,150	1.72%
	上海有色升贴水	元/吨	205	270	-65	-24.07%
	LME现货结算价	美元/吨	8,071	7,964	107	1.34%
	LME升贴水0-3	美元/吨	-79.80	-69.00	-10.80	-15.65%
库存	洋山铜溢价	元/吨	628	653	-25	-3.83%
	LME库存	吨	180,600	180,600	0	0.00%
	SHFE库存	吨	40,516	36,408	4,108	11.28%
	COMEX库存	吨	18,710	21,298	-2,588	-12.15%
铜持仓	库存合计	吨	239,826	238,306	1,520	0.64%
	上海保税区库存	万吨	1.30	1.72	-0.42	-24.42%
	主力成交量	手	63,980	68,039	-4,059	-5.97%
	主力持仓量	手	154,273	159,279	-5,006	-3.14%
LME铜仓单	COMEX非商业净多持仓	手	-17,161	-28,779	11,618	40.37%
	注册仓单	吨	166,725	161,800	4,925	3.04%
	注销仓单	吨	13,875	18,800	-4,925	-26.20%
宏观	注销仓单占比	%	7.68%	10.41%	-2.7270%	-26.20%
	美元指数	-	105.07	106.58	-1.51	-1.42%
铜利润	硫酸价格	元/吨	258	268	-10.00	-3.73%
铜加工费	国内铜冶炼厂TC	美元/吨	83.00	86.40	-3.40	-3.94%

数据来源：福能期货，SMM，同花顺

数据解析



免责声明

本报告版权属于福能期货，信息来源于公开资料，观点仅代表报告发布之时的判断，本公司对其准确性、完整性及未来变更的可能性不作任何保证。本报告仅供本公司客户或专业投资者参考之用，不构成投资建议。因使用本报告引致的任何后果，本公司不承担责任，请根据自身风险承受能力自主决策并自行承担交易风险。