

铜：高价铜抑制下游消费，向上空间有限

2023/11/27

本周重点数据解析及操作策略

市场情况及逻辑：

- 宏观面：周初受美国10月CPI超预期下滑和就业市场走弱影响，美元指数走弱，但随着美国周请失业金人数大幅下降以及美国消费者对未来1年通胀预期上升，市场对降息预期延后，美元开始反弹，乐观情绪有所抑制。
- 现货情况：升水540元/吨，高升水令下游采购情绪严重受抑，甚至出现停炉现象，周内电解铜社会库存增加0.72万吨至5.7万吨。
- 上周国内主要精铜杆企业周度开工率环比回落6.32%至67.7%，铜价攀高以及精废价差走阔令精铜杆消费承压。
- 逻辑：当前12合约仍存挤仓可能对铜价形成支撑，但考虑到国内经济内生性动力仍偏弱，高价铜抑制下游消费，预计铜价进一步向上突破的难度较大。（仅供参考）

方向：震荡

价格区间：67000-68500元/吨

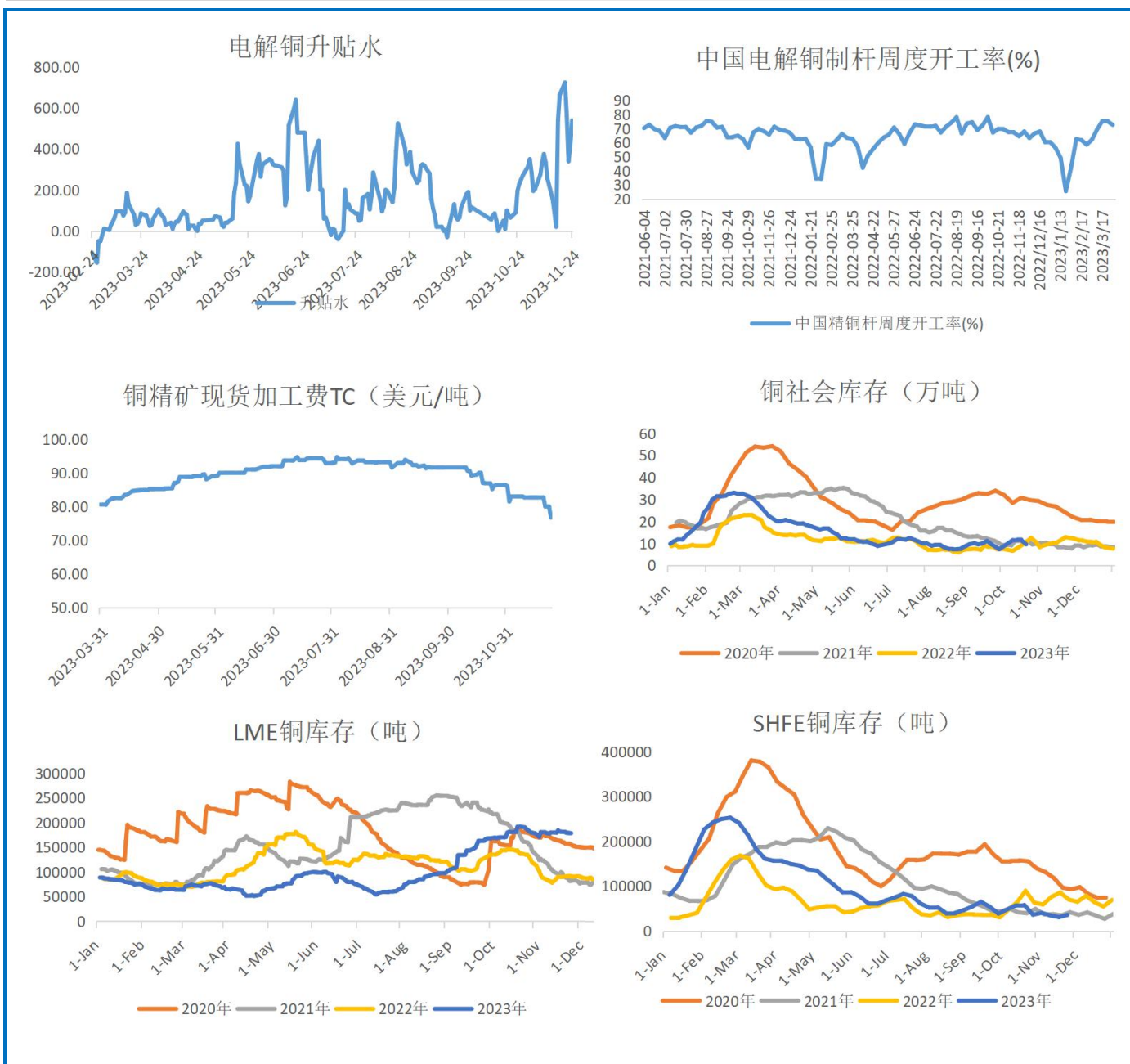
2023/11/27

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	68,050	67,920	130	0.19%
	主力合约结算价	元/吨	67,980	67,800	180	0.27%
	LME3个月铜收盘价	美元/吨	8,403	8,243	160	1.94%
铜现货市场	上海有色现货价	元/吨	68,680	68,375	305	0.45%
	上海有色升贴水	元/吨	540	665	-125	-18.80%
	LME现货结算价	美元/吨	8,300	8,141	159	1.95%
	LME升贴水0-3	美元/吨	-98.75	-98.80	0.05	0.05%
	洋山铜溢价	元/吨	754	710	44	6.21%
库存	LME库存	吨	178,525	181,275	-2,750	-1.52%
	SHFE库存	吨	35,878	31,026	4,852	15.64%
	COMEX库存	吨	19,539	18,423	1,117	6.06%
	库存合计	吨	233,942	230,724	3,219	1.40%
	上海保税区库存	万吨	0.65	0.78	-0.13	-16.67%
铜持仓	主力成交量	手	47,860	63,363	-15,503	-24.47%
	主力持仓量	手	159,674	135,362	24,312	17.96%
	COMEX非商业净多持仓	手	-16,608	-14,755	-1,853	-12.56%
LME铜仓单	注册仓单	吨	162,550	170,400	-7,850	-4.61%
	注销仓单	吨	15,975	10,875	5,100	46.90%
	注销仓单占比	%	8.95%	6.00%	2.9492%	49.16%
宏观	美元指数	-	103.44	103.83	-0.39	-0.38%
铜利润	硫酸价格	元/吨	298	298	0.00	0.00%
铜加工费	国内铜冶炼厂TC	美元/吨	76.70	82.70	-6.00	-7.26%

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。