



宏观主导行情 沪铜波动加剧

谭江 投资咨询资格证号Z0016990

倍特期货有限公司 2023年9月



研讨嘉宾观点仅代表个人看法，不代表公司官方立场

本次研讨所有分析、评论、具体观点均是以独立研究者角度展开，关联逻辑和如果出现主观的分析结论及建议也都体现独立、中立的原则，既不有意保护也不刻意损及任何他方利益，凡是引用观点和我们的观点均有明确区分

本次研讨，作为不针对特殊用途的“通用性质”报告宣传，只用于一般分析思考，**并不构成直接投资建议**；因此也就没有考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，媒体受众应考虑本报告的任何意见或建议是否符合自身特定状况

研讨采访互动嘉宾可能持有讨论议题中存在利益相关的证券股票，提请投资者注意潜在的利益冲突，我们将尽可能秉持客观中立立场

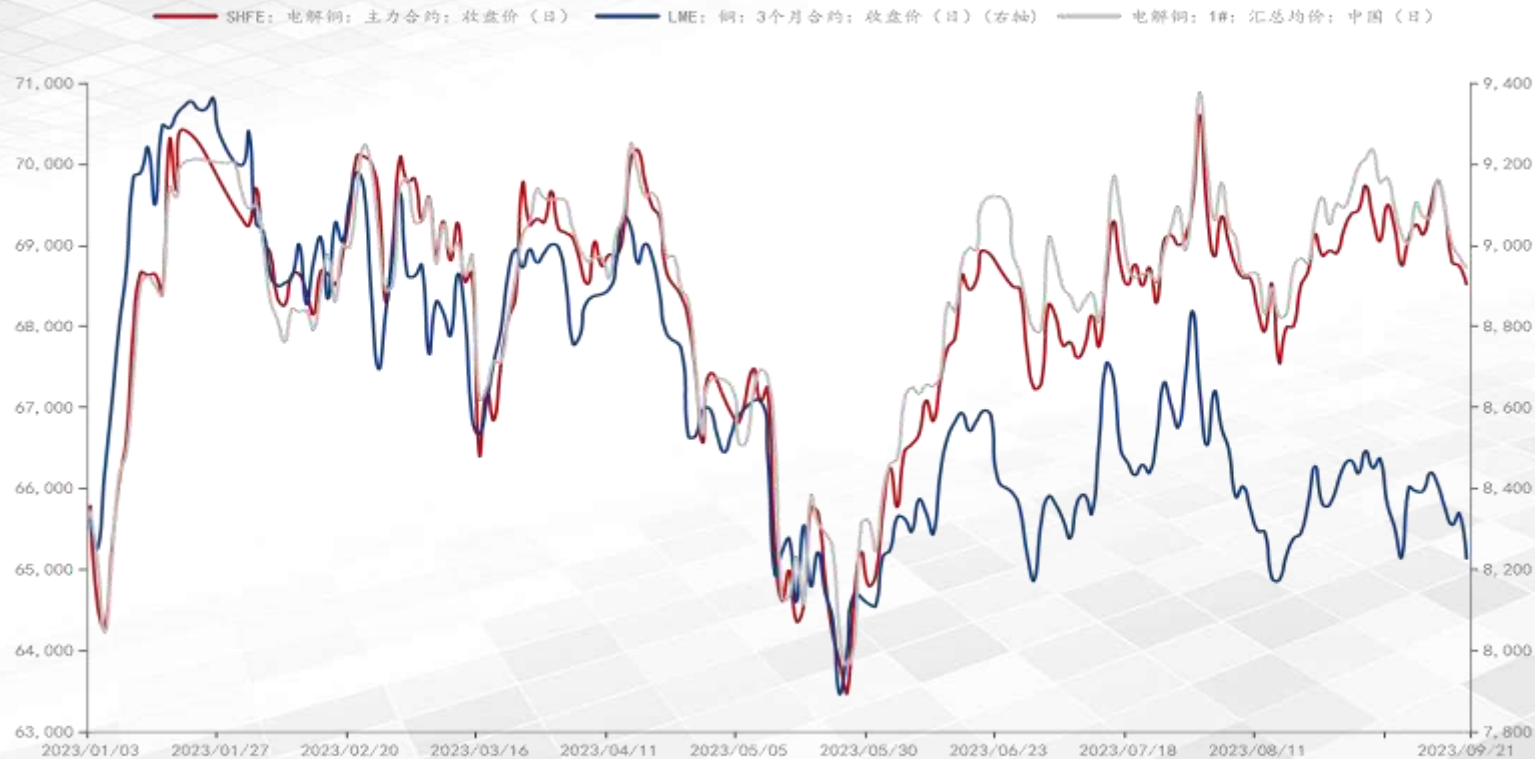
1. 铜市场回顾
2. 铜供应情况
- 03 铜需求分析
- 04 交易策略及保值参考建议

PART 1

铜走势回顾

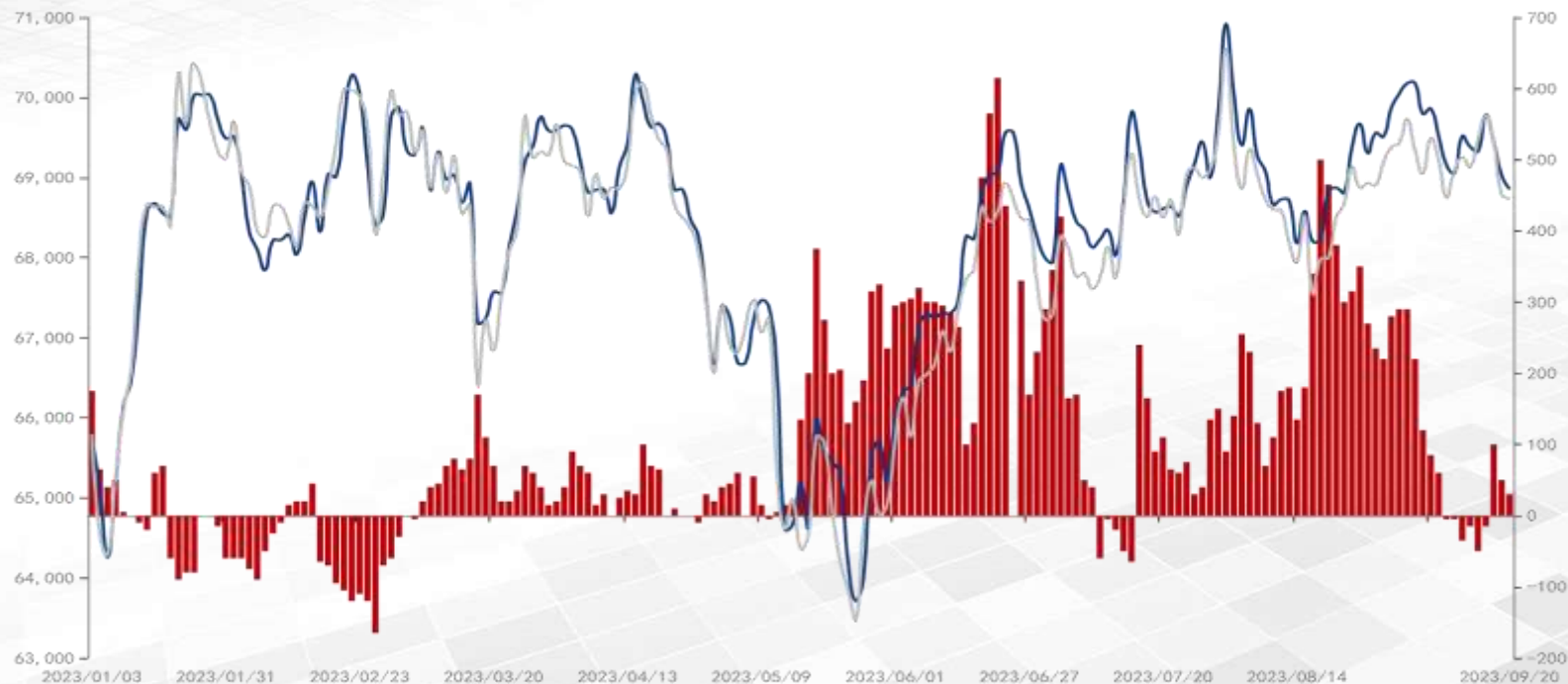


8月铜价呈“V”字形趋势运行。9月铜波动频率加大呈下跌趋势



铜现货流通趋向宽松，升水持续走弱

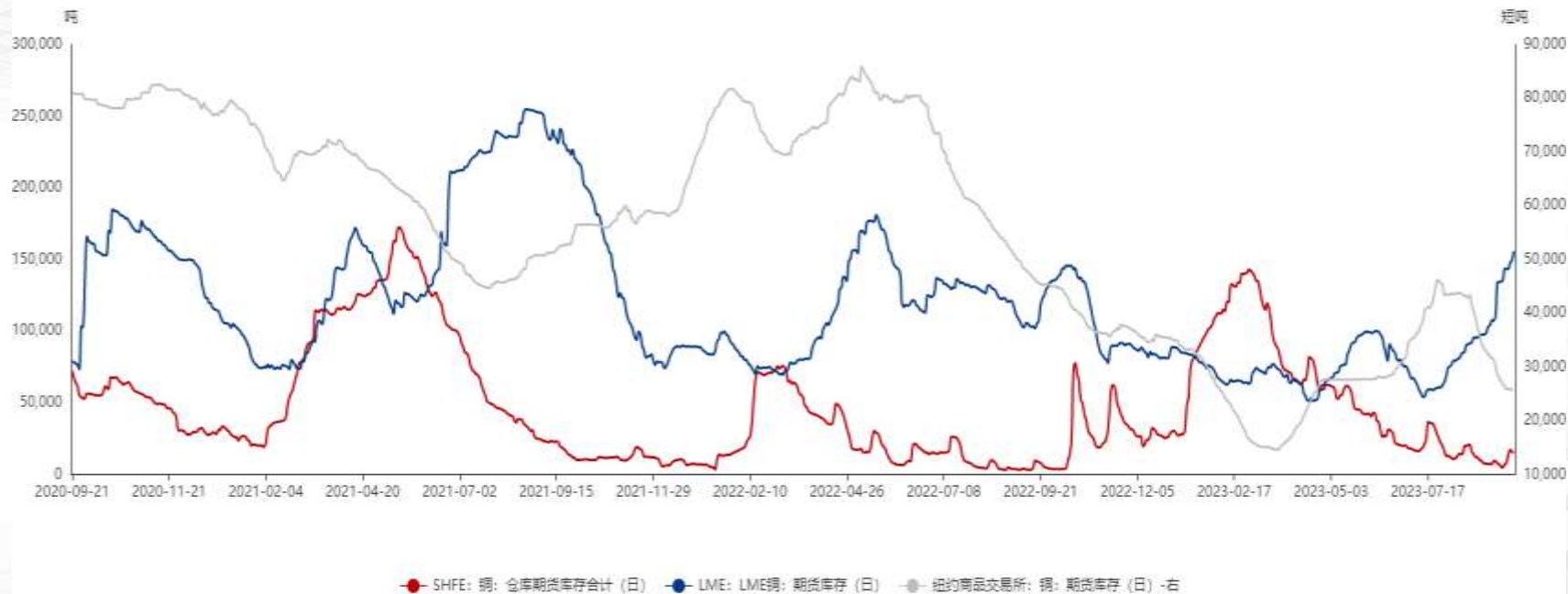
■ 电解铜：平水铜：现货升贴水：上海（日）（右轴） — 电解铜：1#：汇总价格：上海（日） — SHFE：电解铜：主力合约：收盘价（日）



截止9月20日，伦铜库存持续攀升录得15.57万吨；沪铜库存低位回升



三大交易所精炼铜库存变化

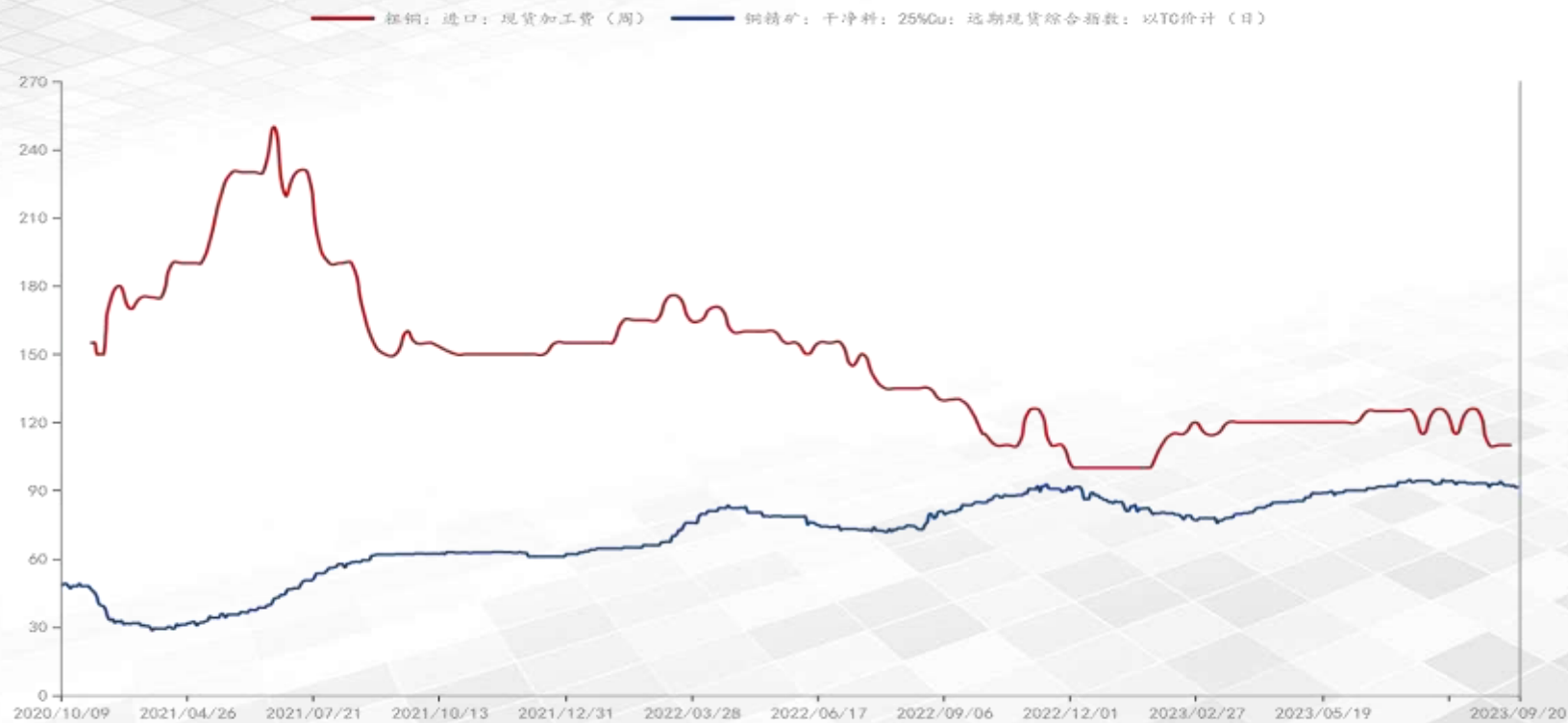


PART 2

铜供应分析



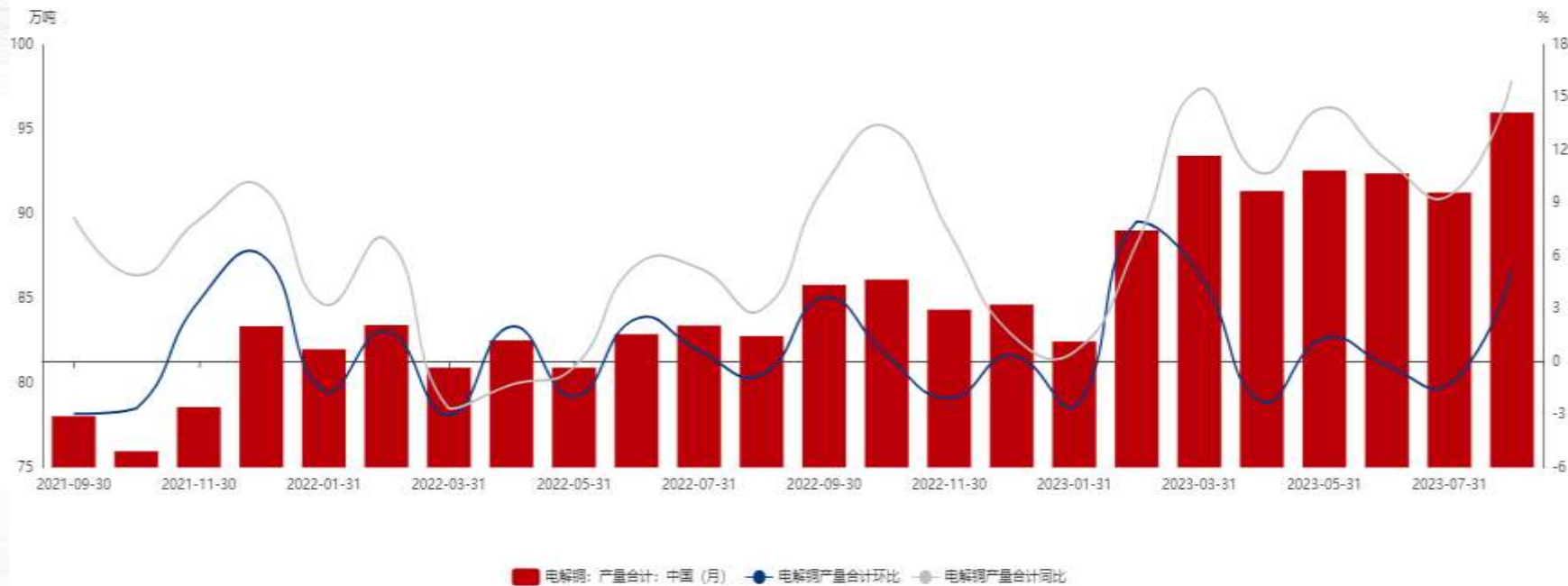
加工费偏弱震荡，市场较为清淡，冶炼厂现货需求未完全启动



截止8月电解铜产量95.99万吨，环比增加5.18%，同比增加15.97%

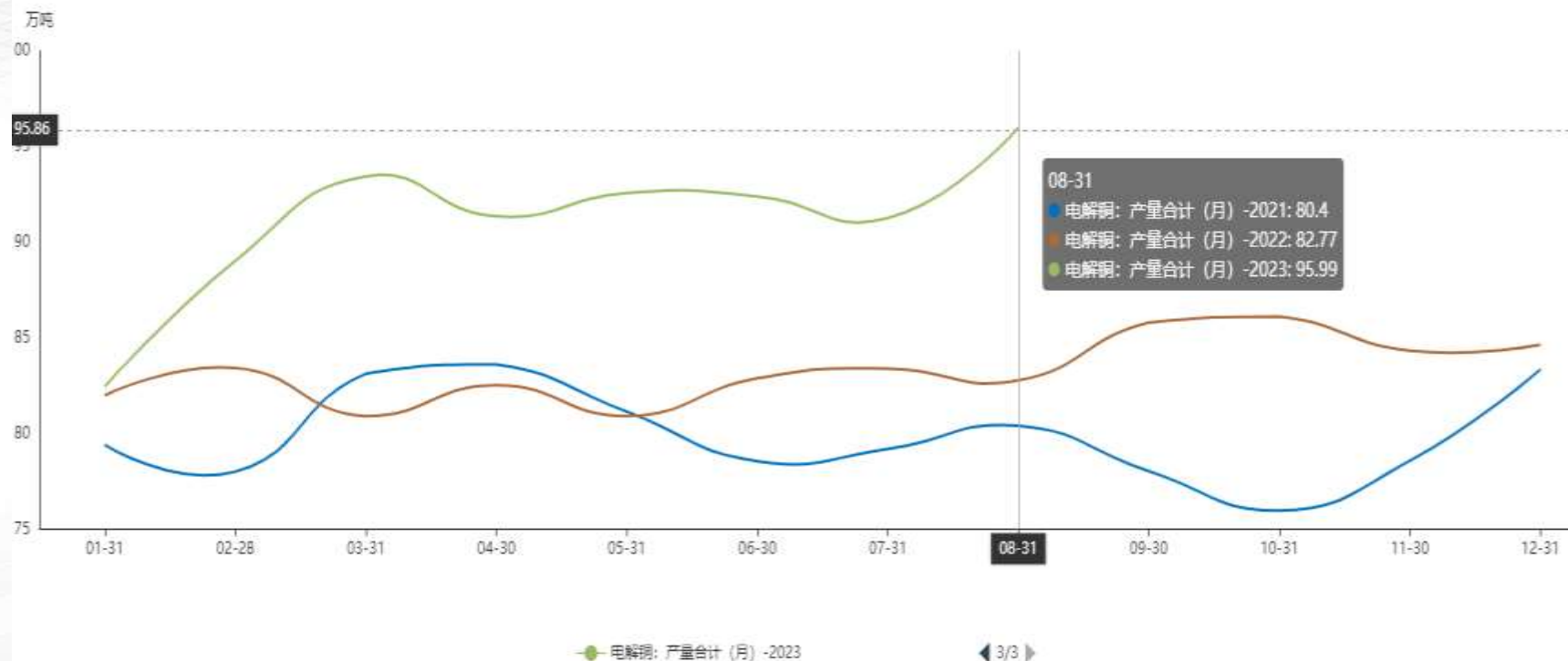


铜全国生产情况



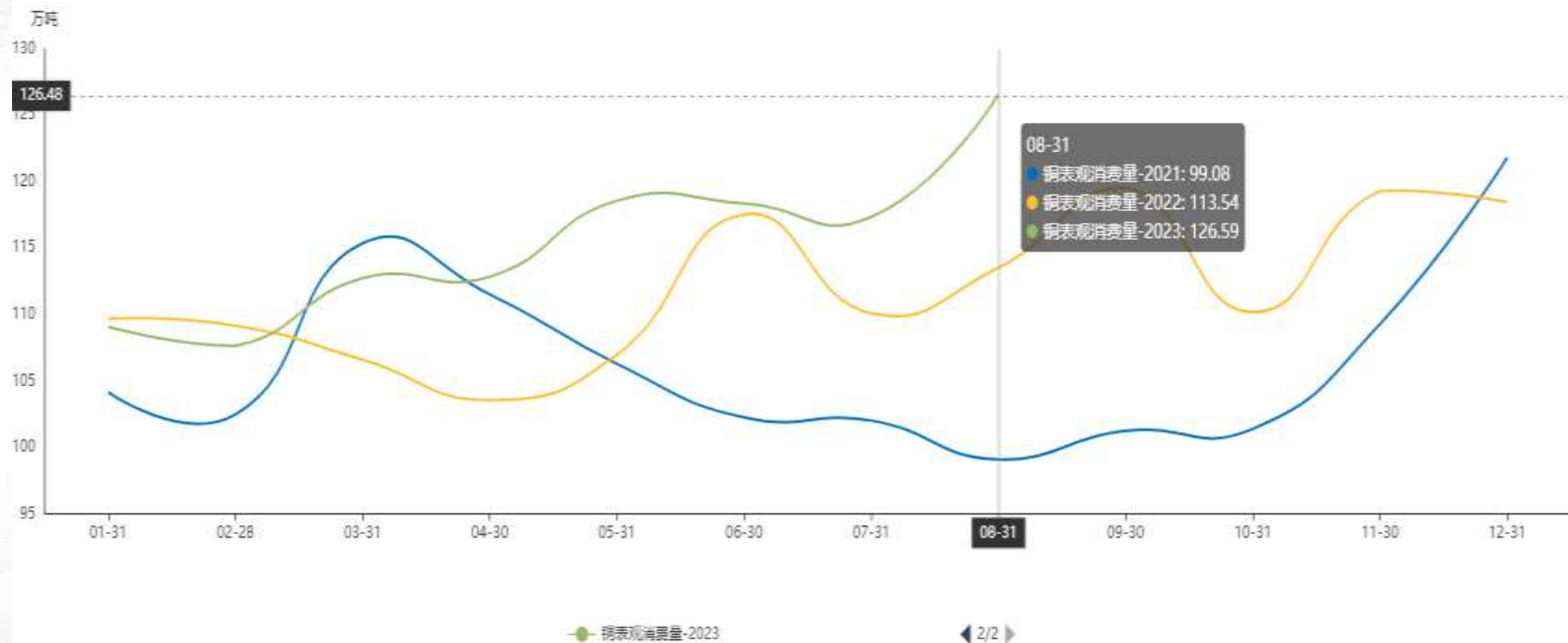
截止8月31日电解铜95.99万吨，相比2021年及2022年同期生产处于高位

铜全国生产情况季节图



截止8月31日电解铜表观消费126.59万吨，对比往年处于高位

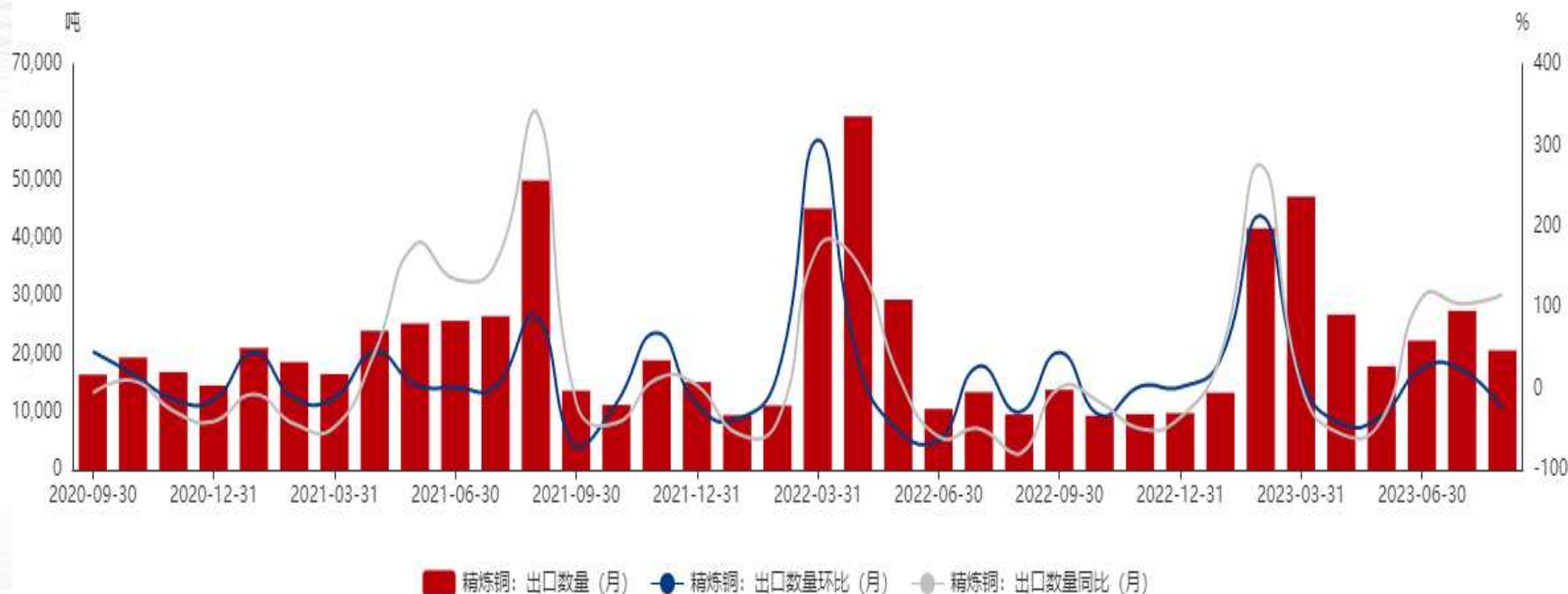
铜表观消费量季节性分析



截止8月31日，精炼铜出口数量环比减少24.94%



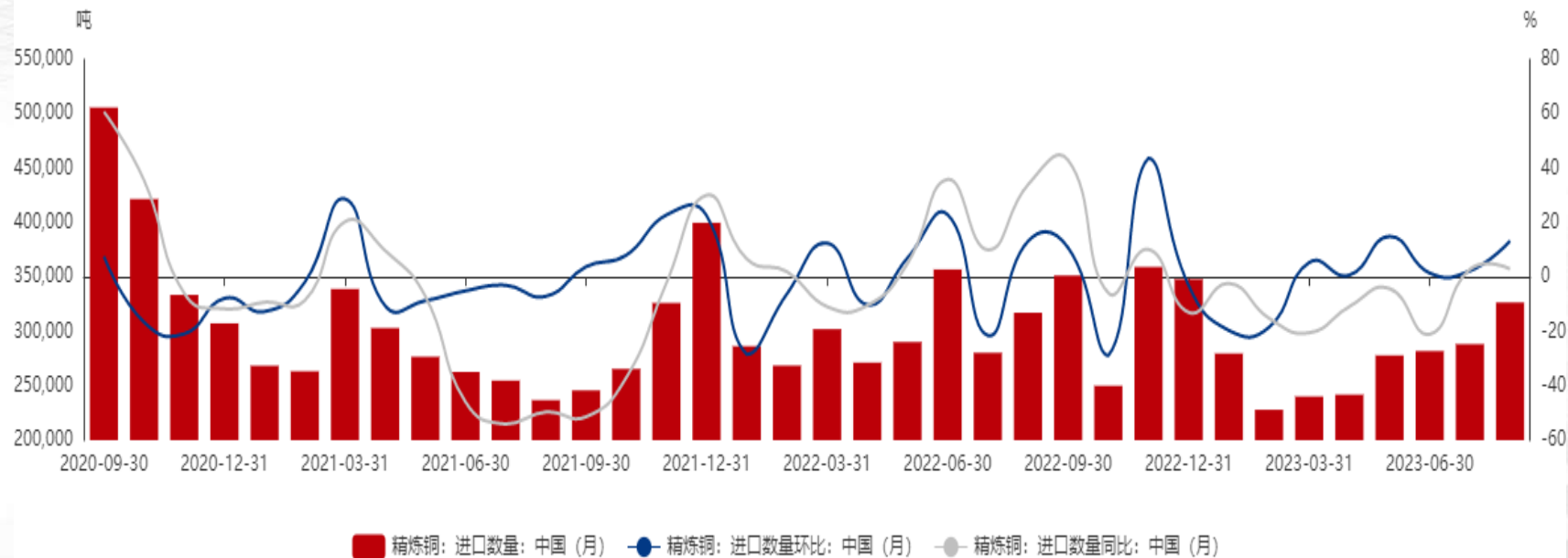
精炼铜出口数量



截止8月31日，精炼铜进口环比增长13.29%，同比增加2.97%



精炼铜进口数量

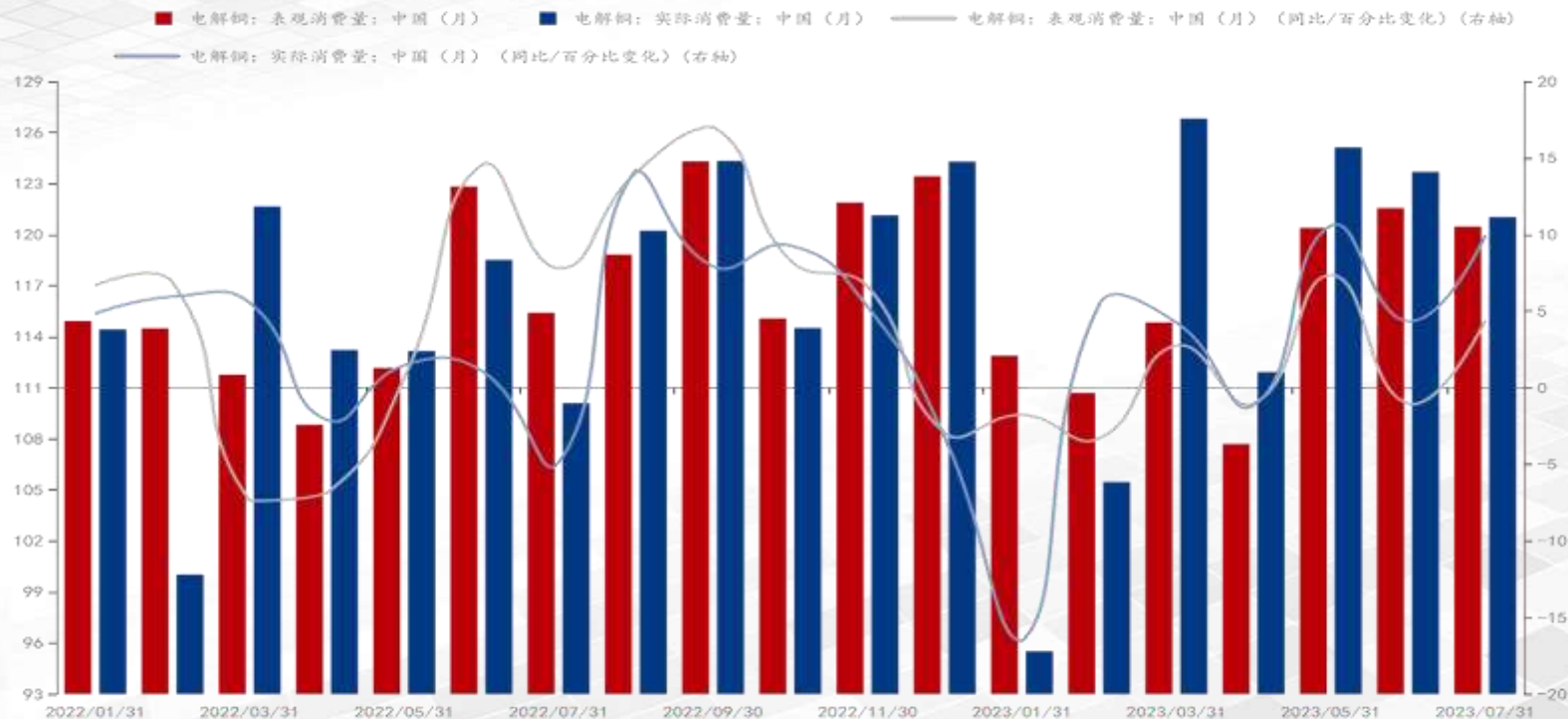


PART 3

铜需求分析

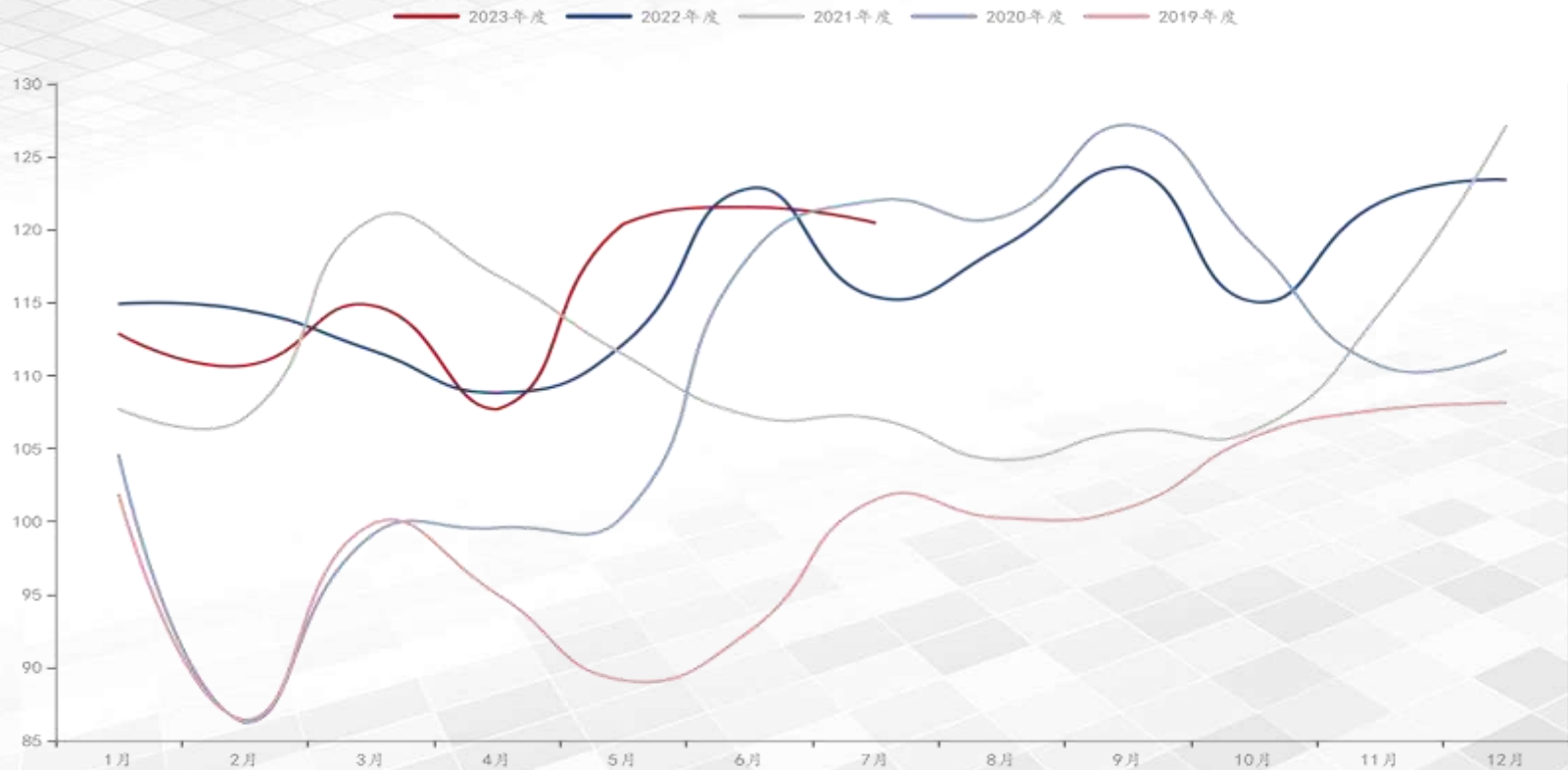


截止7月电解铜表观消费同比增加4.38%，实际消费同比增加9.93%

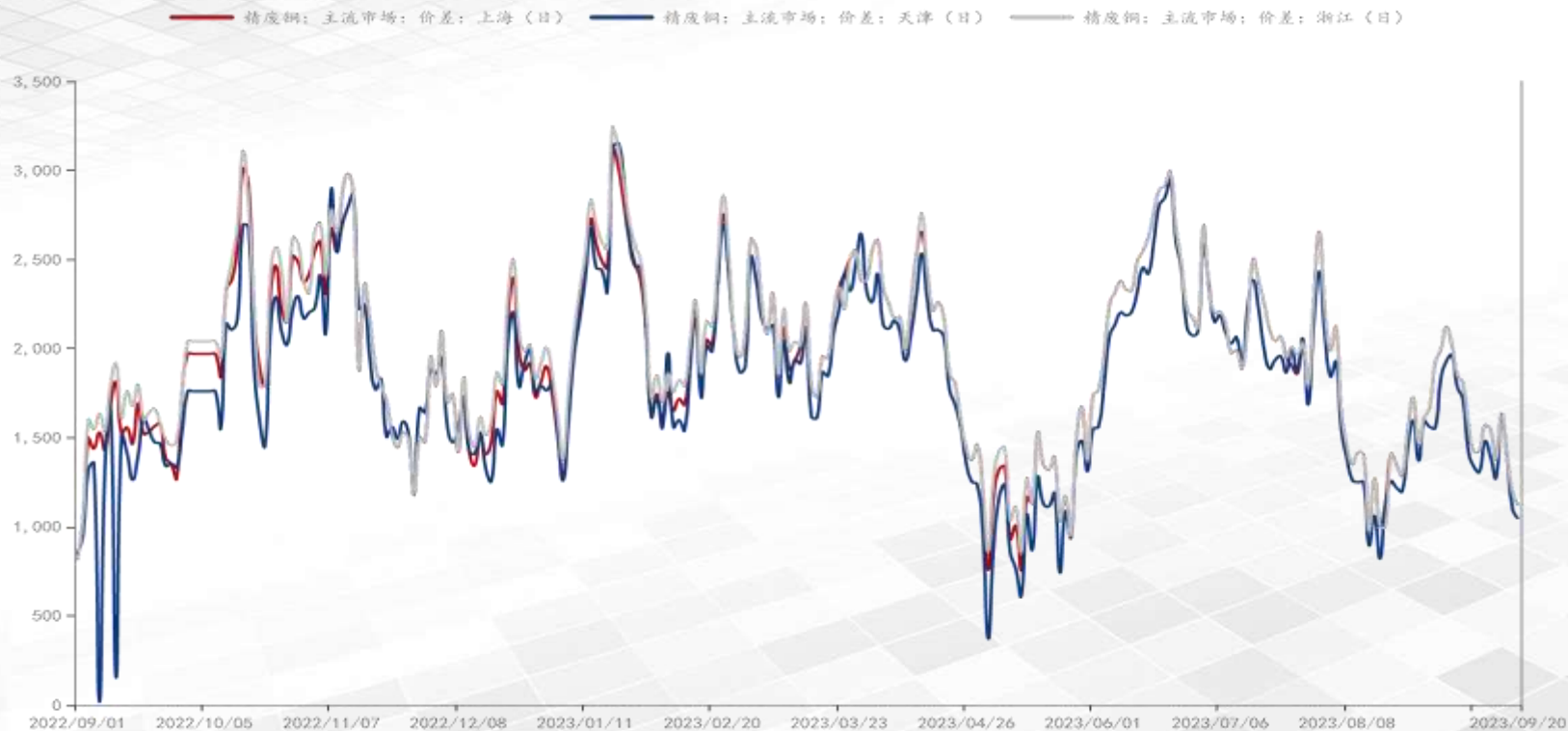


7月传统淡季，表观消费转弱

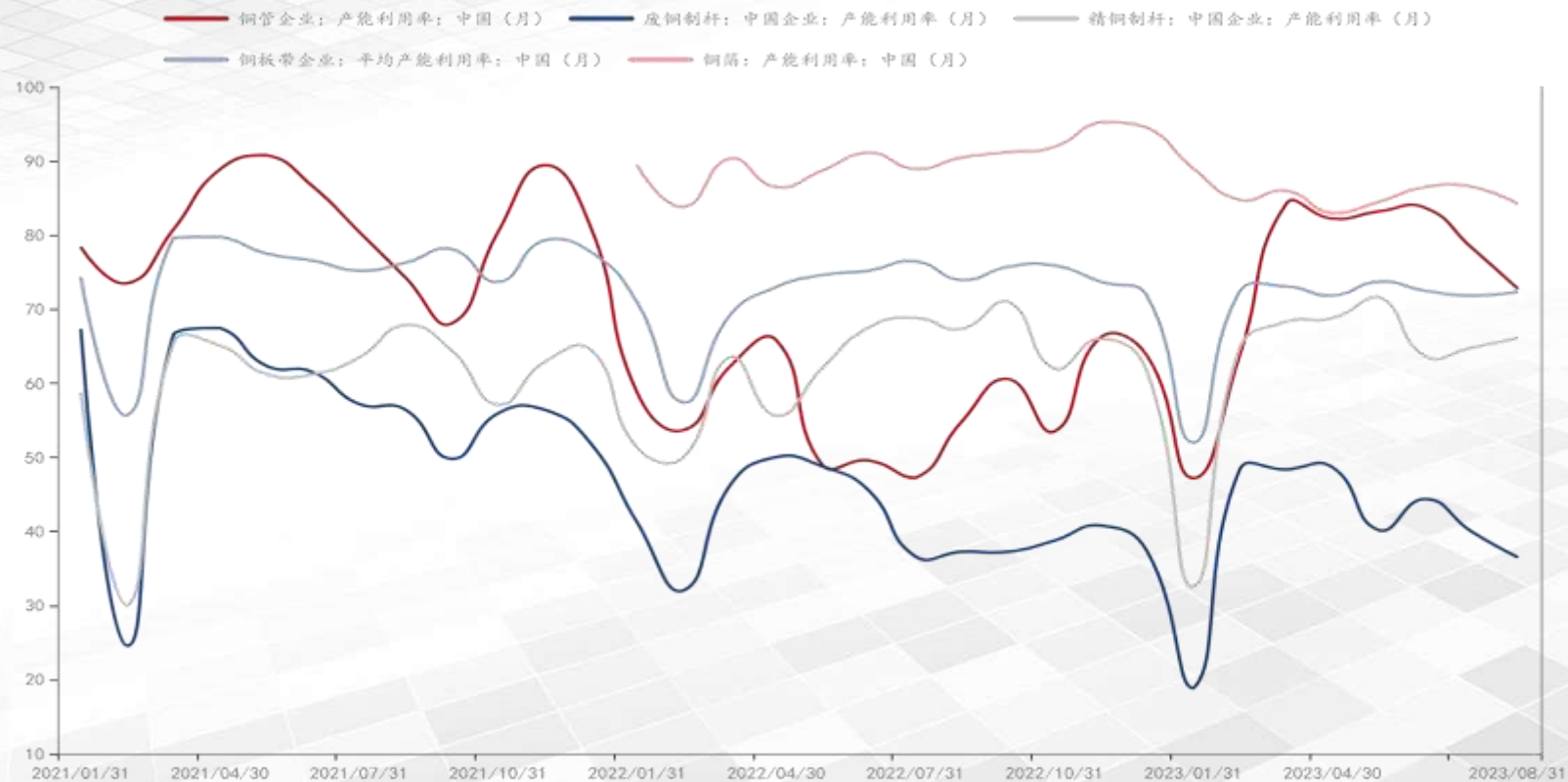
电解铜：表观消费量：中国（月）



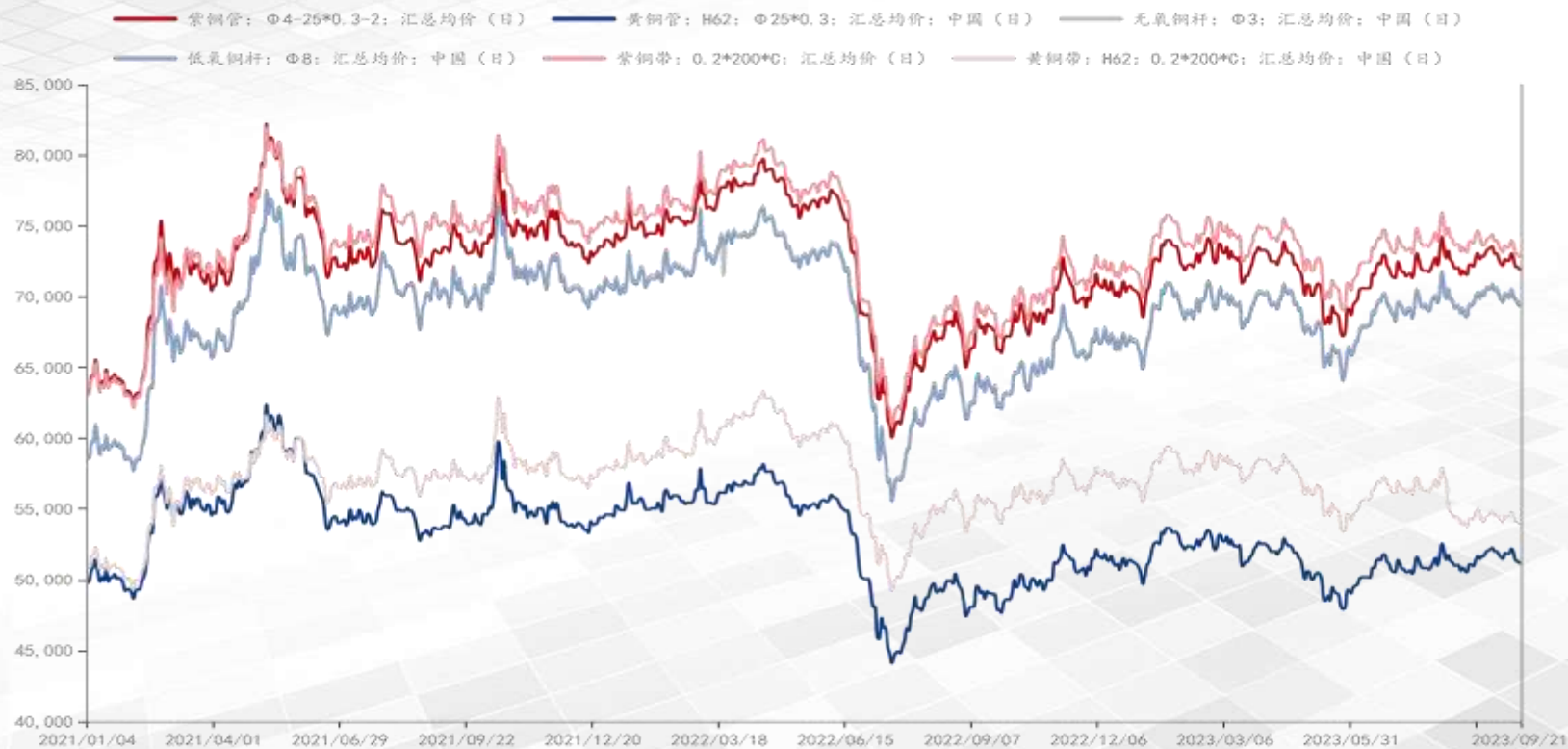
9月精废铜价差逐渐走弱



截止8月31日，下游产能利用率略有回落

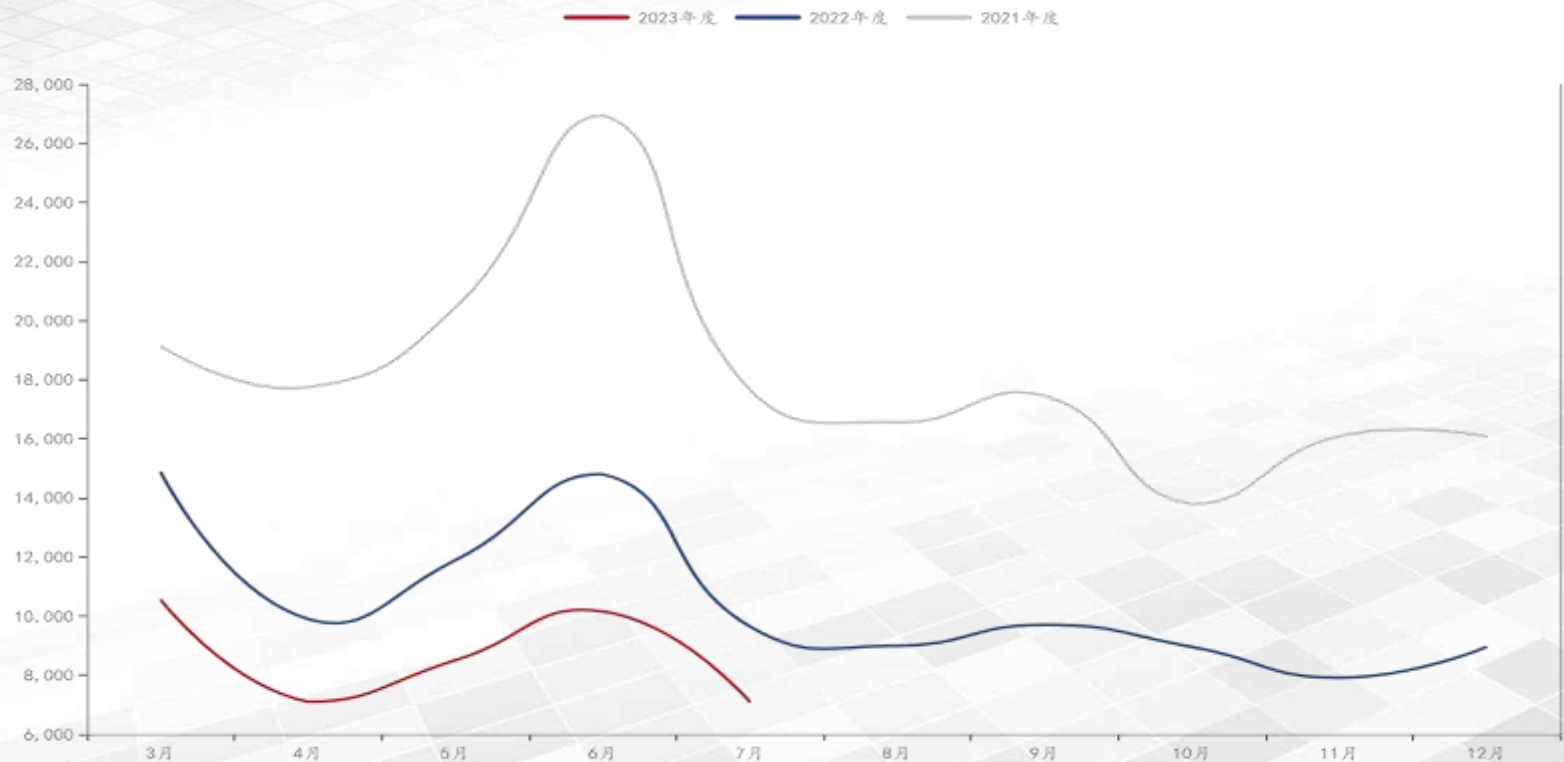


截止9月下游各品种价格走低

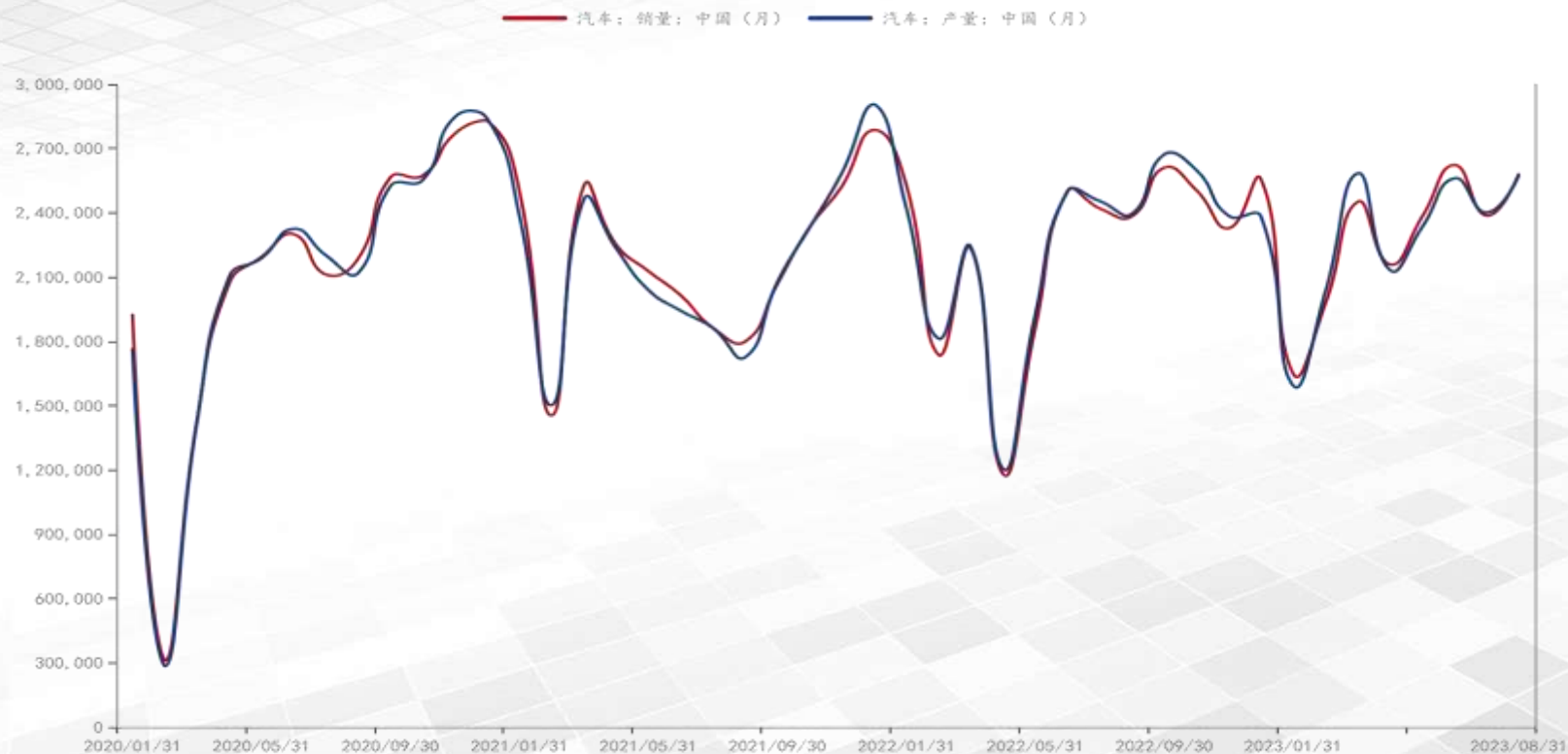


房地产走势疲软，新开工面积持续低位

房地产开发企业：房屋：新开工面积：中国（月）



截止8月31日汽车产销企稳回升



PART 4

交易策略及保值参考建议



分析要素	实际情况	未来关注点
宏观面	美联储最新利率决议维持不变，但通胀压力依然存在，年内再加息忧虑犹存，美元高位铜价承压。国内宏观利好措施推出，弱现实局面犹存。	海外高利率情况下经济是否衰退，国内经济政策持续性
供给端	截止8月电解铜产量95.99万吨，环比增加5.18%，同比增加15.97%。加工费表现偏稳。海外持续累库，创年内新高，国内库存小幅回升。	进口货源流入情况，伦铜库存变化
需求端	精炼铜进口环比增长13.29%，国内需求存在韧性。目前传统旺季需求的体现并不十分明显，不过随着近期国内出台更多政策支持经济增长，特别是围绕房地产行业的担忧有所缓解，有助于扭转市场情绪。	“金九银十”旺季需求表现

观点及操作建议： 美联储偏鹰派支撑美元走强，美元持续高位铜价承压，但加息进入最后阶段。国内降准等一系列宏观利好措施持续推出对铜存在支撑；铜基本面供应趋向宽松，海外库存持续累库，国内旺季需求表现并不十分明显，但消费韧性仍在。宏观主导行情走势，铜下方存在支撑，谨慎低位多头思路对待。**风险提示：** 海外经济衰退



全国统一客服热线：**400-8844-998**

公司网址：**BTQH.COM** ▶

总部地址：成都市高新区锦城大道**539**号盈创动力大厦**A座406**

邮政编码：**610041**





THANKS