



南华期货
NANHUA FUTURES

铜价回升或无趋势性

——有色金属（铜）周报

2023年6月2日

联系人：肖宇非

投资咨询证书：Z0018441

邮箱：xiaoyufei@nawaa.com

电话：0571-89727544

Bigger mind, Bigger fortune

智慧创造财富

请务必阅读正文之后的免责条款部分

- 【盘面回顾】沪铜主力期货合约在上周上涨2.51至66250元每吨，持仓量下降2.7万手至44.7万手，现货升水较高，至330元每吨。进阶数据方面，由于精炼铜价格的回升，精废价差回正；铜TC价格攀升2美元每吨至90美元每吨。
- 【产业表现】智利国家统计局数据显示，智利2023年4月铜产量同比下降1.1%，至417,279吨，仍为近几年同期最低，环比也有明显回落。4月份矿端干扰减弱，不过新产能投产也十分有限。
- 【核心逻辑】铜价在上周的上涨有两个主要原因：1. 美元指数从104.2回落到103.5，导致有色金属板块整体估值上升，铜价上涨；2. 根据产业在线数据，以空调为主的白色家电板块6月排产同比增加。这和预期的同比持平相反。但是我们认为，上周的上涨并不存在持续性。首先，从上周上期所库存变化来看，8.6万吨的库存并未减少，季节性库存仍处高位。其次，6月空调排产同比增加或存在一定的水分。根据我们对空调零部件生产商的了解，空调端的需求并未好转。然后，持续攀升的铜TC说明铜精矿供给稳定增加。最后，宏观衰退预期仍存。综上所述，铜价在上周的上涨或为空头创造了一定的入场机会。
- 【策略观点】卖出虚值看涨期权，中期空头继续持有。

盘面数据	最新价	周涨跌	持仓	周成交
伦铜	8231.50	92.50 (1.14%)	241000 (-12957)	555000
沪铜	66250	1620.00 (2.51%)	447816 (-27682)	612105
国际铜	58760	1520.00 (2.66%)	25645 (15909)	13150
COMEX铜	3.7125	0.15 (4.12%)	215394 (0)	393144
现货数据	价格	周涨跌	基差	周涨跌
LME现货	8228.00	118.00	-3.50	25.50
上海有色	66330	2285	330	115
长江有色	66360	2160	330	70
上海物贸	66235	2130	305	100
期限结构	价差		周涨跌	
LME铜升贴水(3-15)	-44.00		18.00	
进阶数据	价差		周涨跌	
精废价差	28		521	
铜铝比	3.585		0.031	
TC/RC	90 / 9		1.9 / 0.19	
5天铜价波动率	1.75%		-0.45%	
进口利润	沪伦比	进口成本	进口利润	周涨跌
现货	8.05	66715	-377.98	871.61
三月	8.01	66744	-833.55	527.47

资料来源：Wind Bloomberg SMM 南华研究

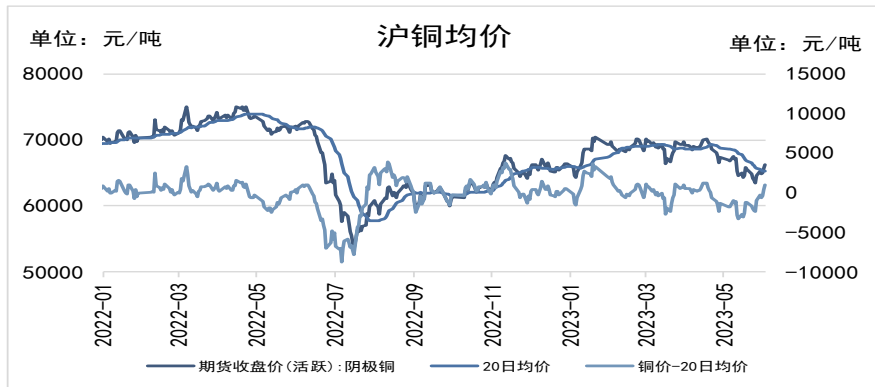
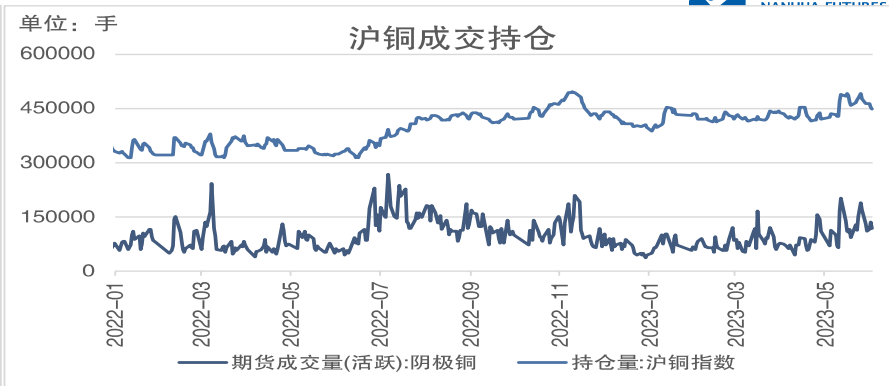
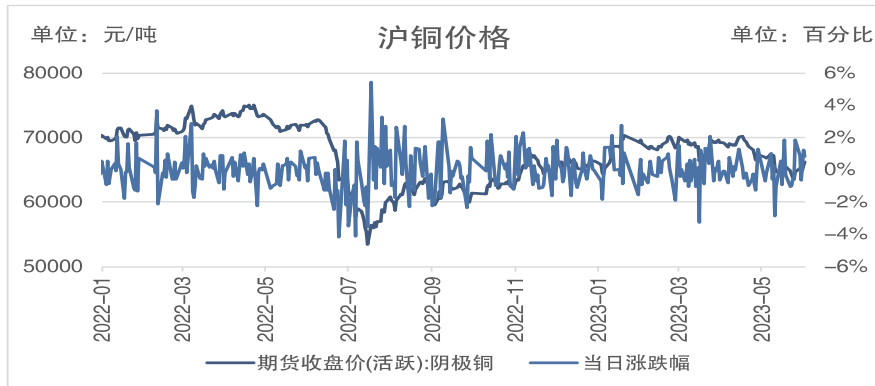
周度库存数据	最新		周变化	
SHFE	86648		471	
LME	98675		1725	
COMEX	25131		50	
交易所库存合计	210454		2246	
保税区库存	10.50		-0.95	
上游供给端数据	2023年4月	同比增速	2023年1-4月	同比增速
铜精矿进口	210.26万吨	11.63%	875.9万吨	6.29%
阳极铜进口	84920.38吨	-14.70%	374310.61吨	-15.95%
废铜进口	145366.17吨	7.42%	626342.52吨	12.26%
精炼铜进口	241847.35吨	-10.52%	988539.51吨	-12.12%
未锻造铜及铜材进口	407293吨	-12.50%	1694812吨	-12.60%
中游生产数据	2023年4月	同比增速	2023年1-4月	同比增速
精炼铜产量	105.9万吨	14.1%	411.1万吨	12.9%
铜材产量	189.6万吨	12.4%	687万吨	6.9%
下游需求数据	2023年4月	同比增速	2023年1-4月	同比增速
电网基本建设投资完成额	316亿元	16.18%	984亿元	10.3%
电源投资完成额	538亿元	49.86%	1802亿元	53.6%
房屋竣工面积	4255.61万平方米	37.24%	23677.73万平方米	18.8%
房地产开发投资完成额	9540.49亿元	-16.23%	35514.21亿元	-6.2%

资料来源：Wind SMM 南华研究

下游需求数据	2023年4月	同比增速	2023年1-4月	同比增速
家用空调产量	1808.7万台	12.04%	6069.5万台	7.79%
家用空调销量	1790.98万台	13.28%	6068.63万台	7.18%
洗衣机产量	920.9万台	41.6%	3211.4万台	15%
洗衣机销量	630.32万台	25.59%	2432.63万台	10.77%
下游需求数据	2023年4月	同比增速	2023年1-4月	同比增速
冰箱产量	840.9万台	29.7%	3009.4万台	11%
冰箱销量	717.8万台	27.68%	2587.9万台	2.11%
冷柜产量	205万台	24.5%	779.2万台	-9.4%
彩电产量	1721.1万台	14.3%	6082.6万台	3.3%
下游需求数据	2023年4月	同比增速	2023年1-4月	同比增速
汽车产量	213.3万辆	76.8%	835.5万辆	8.6%
汽车销量	215.9万辆	82.7%	823.5万辆	7.1%
新能源汽车产量	640000辆	105.13%	2291000辆	42.74%
新能源汽车销量	636000辆	112.71%	2222000辆	42.80%

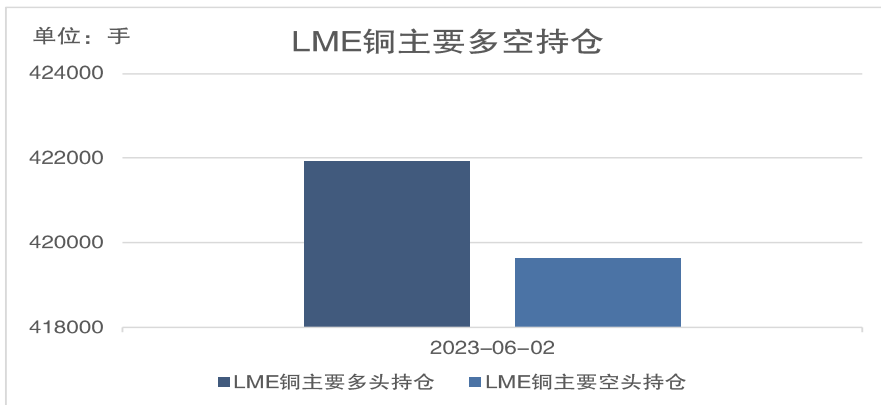
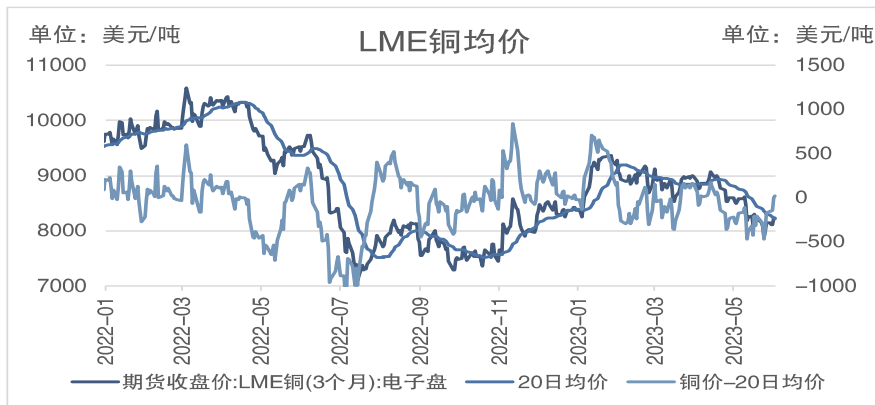
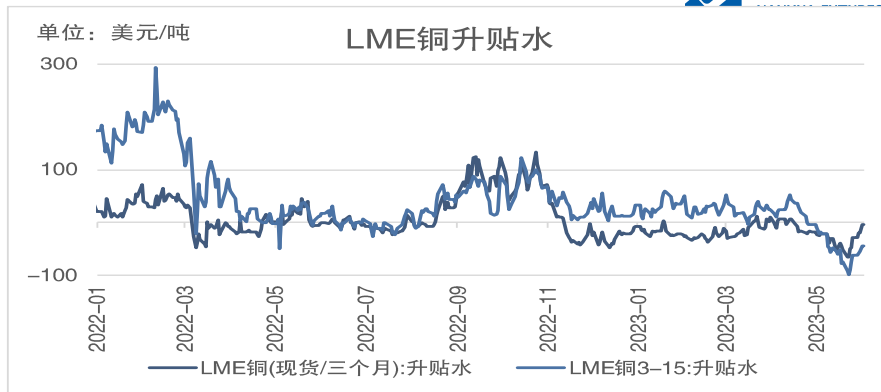
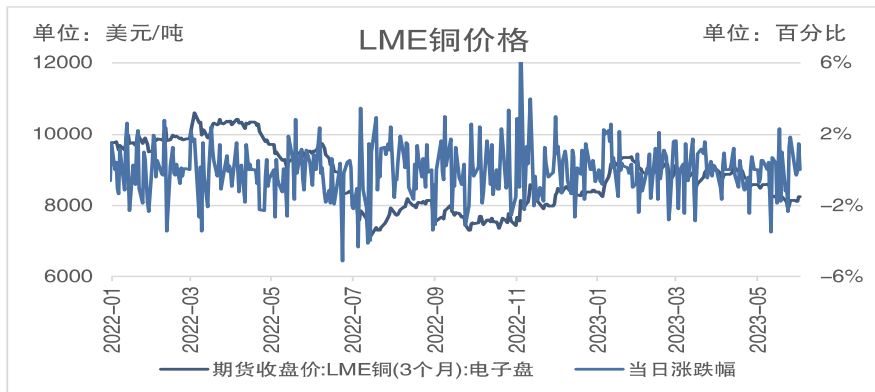
资料来源：Wind SMM 南华研究

沪铜盘面数据

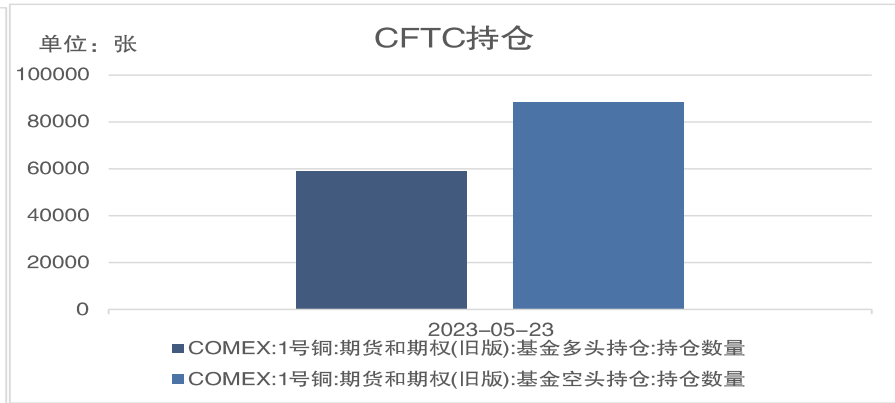
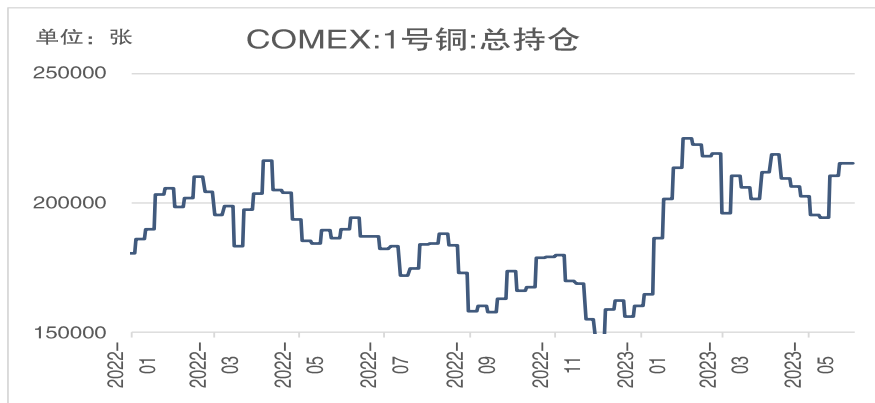
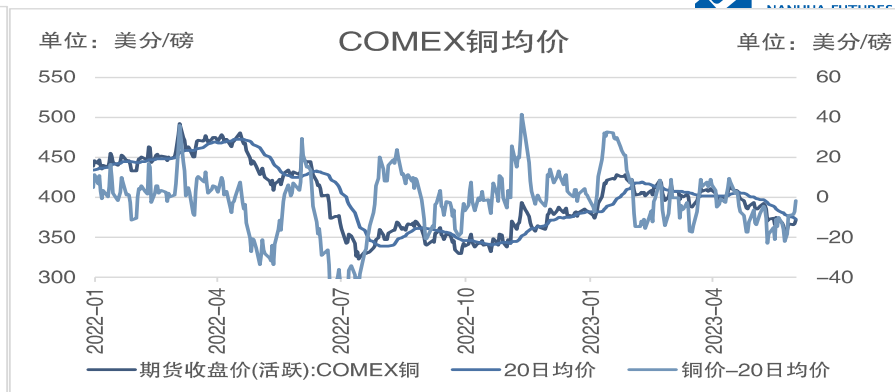
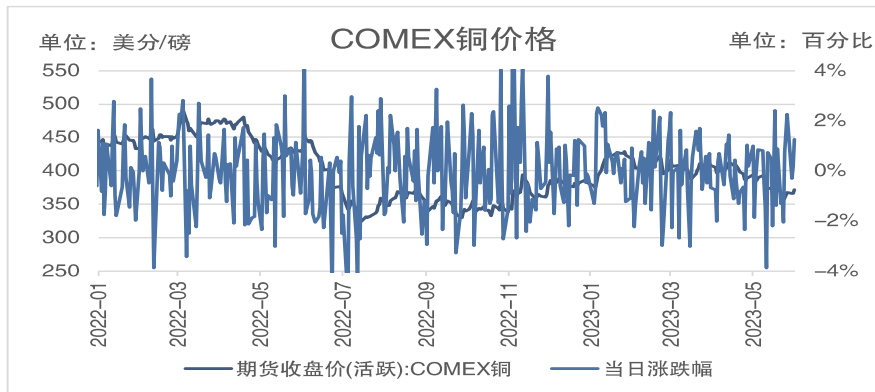


资料来源：Wind Bloomberg 南华研究

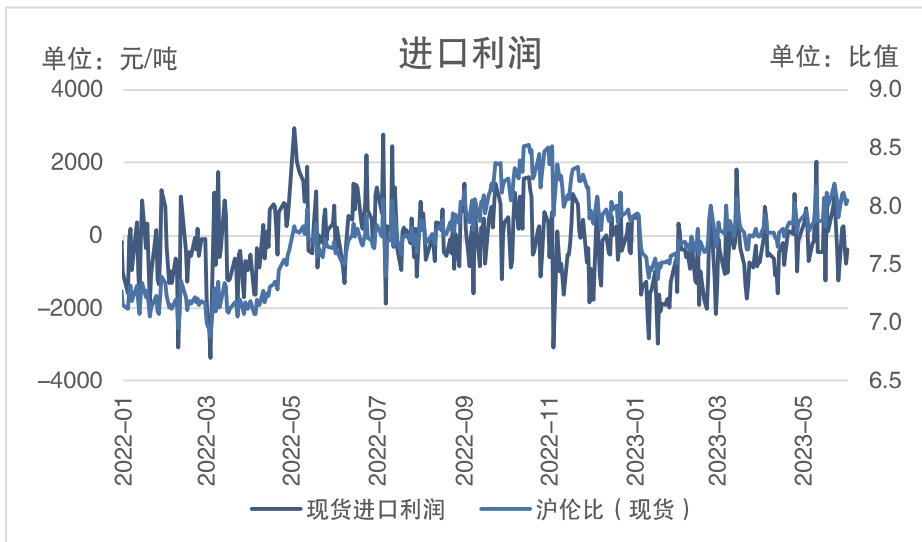
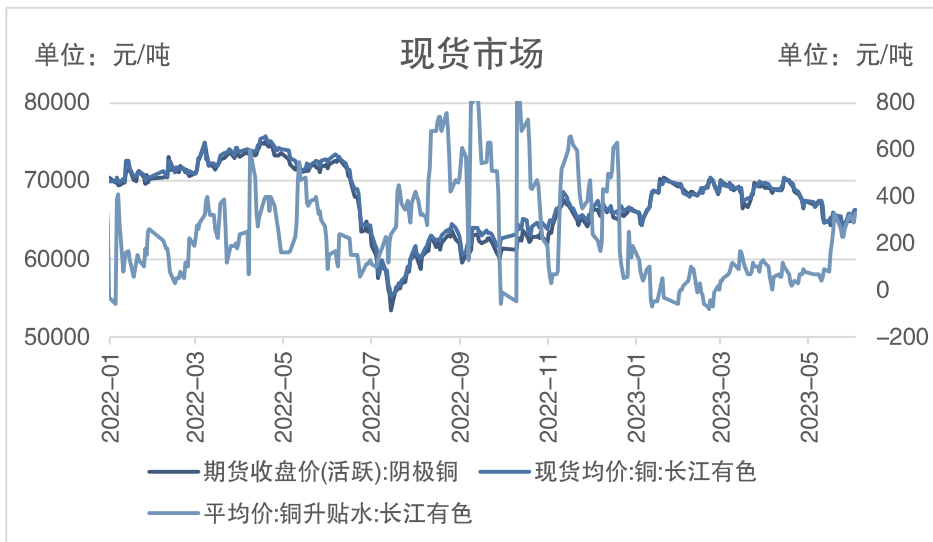
LME铜盘面数据



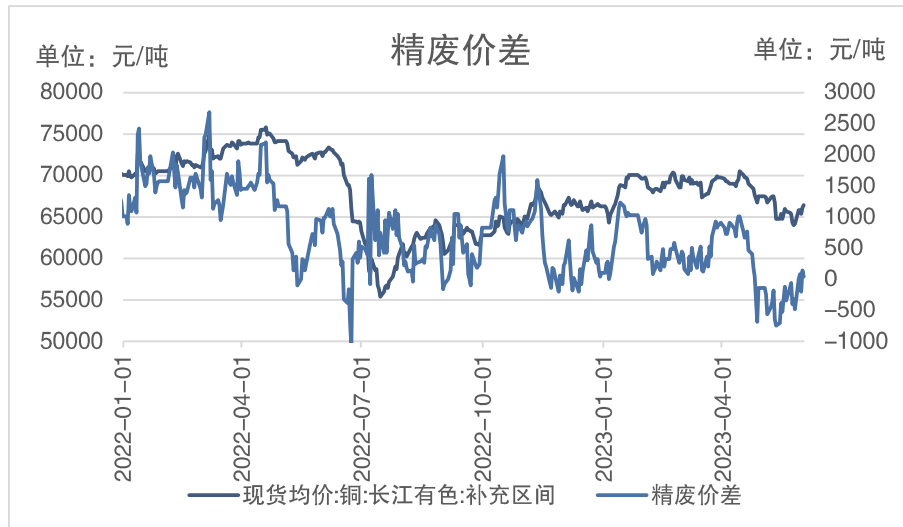
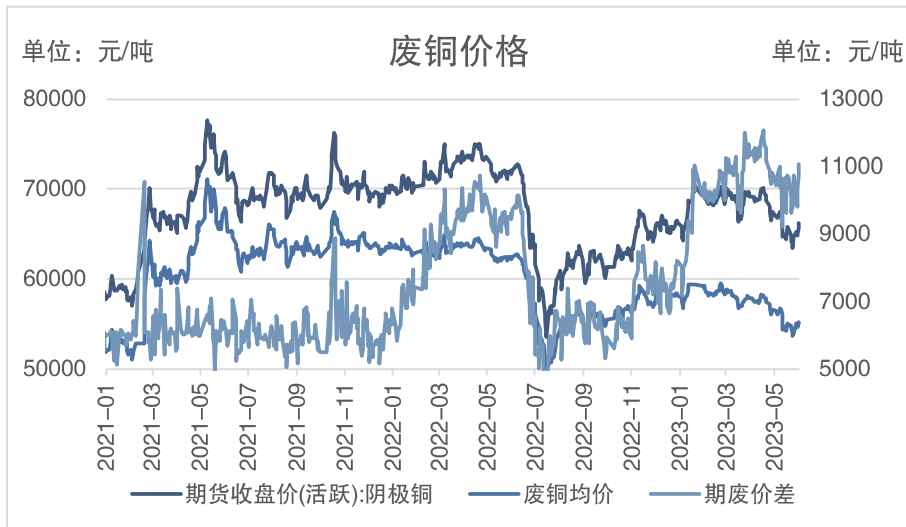
COMEX铜盘面数据



现货市场

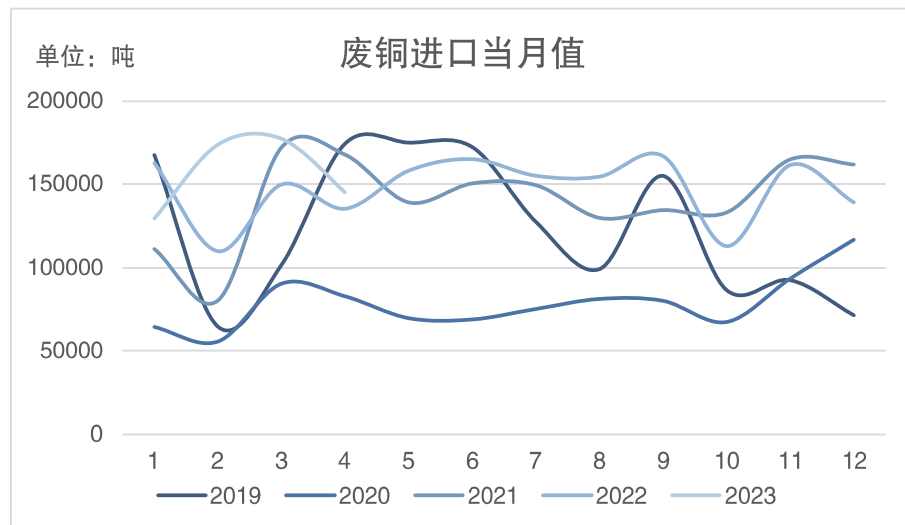
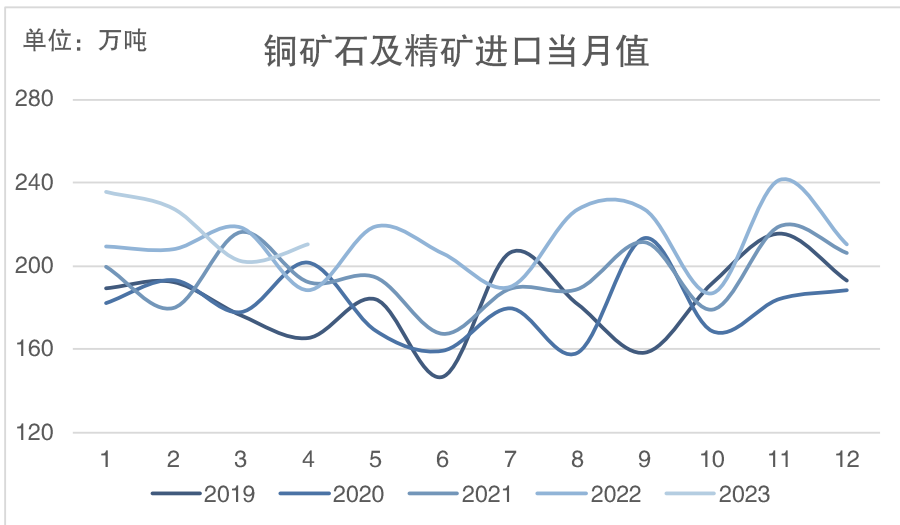


废铜

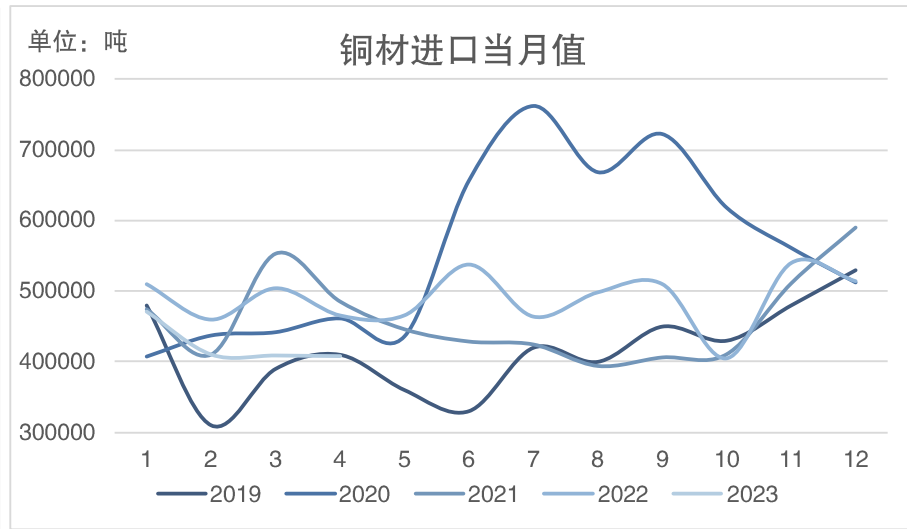
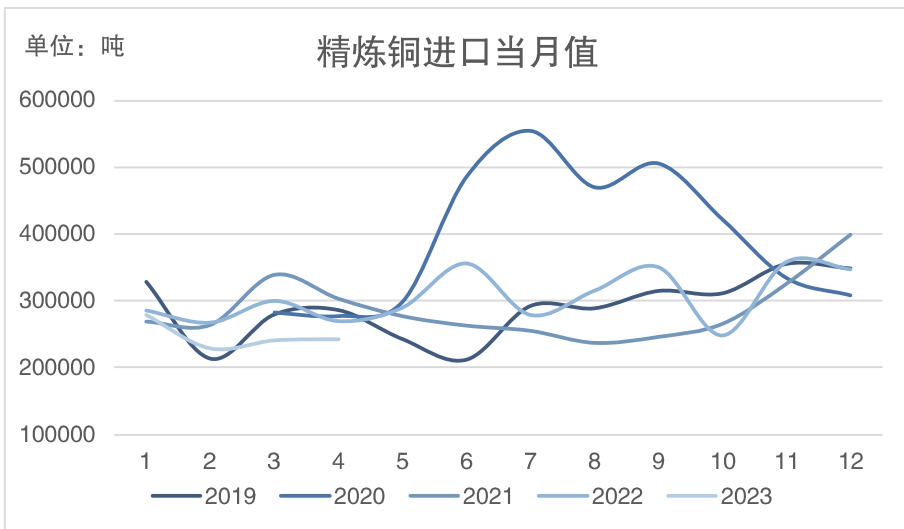


资料来源：Wind Bloomberg 南华研究

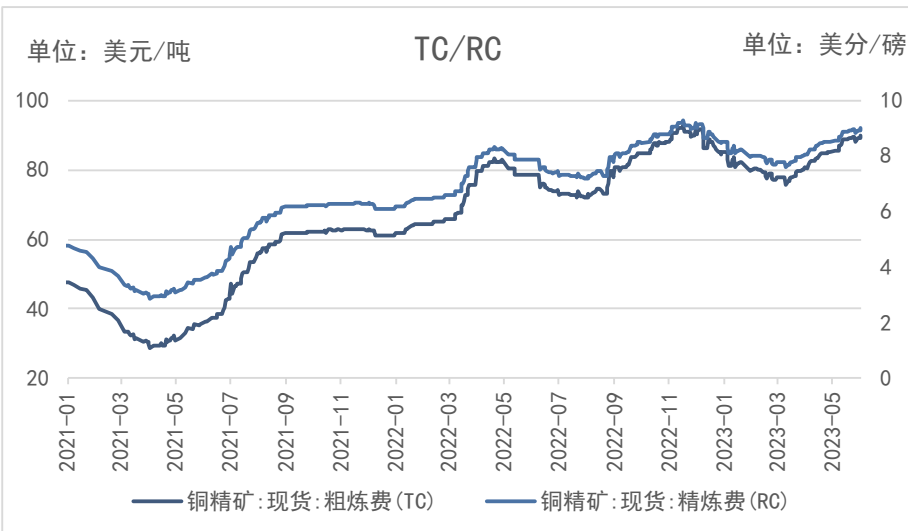
供给



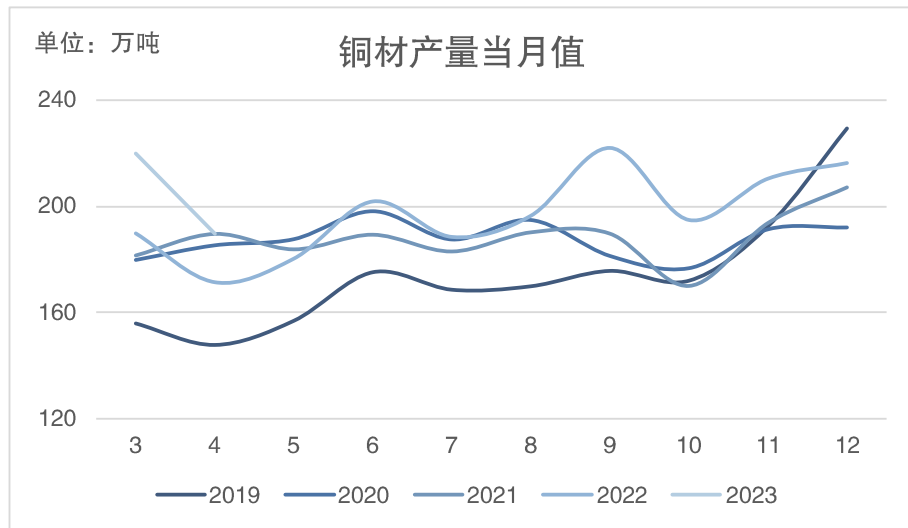
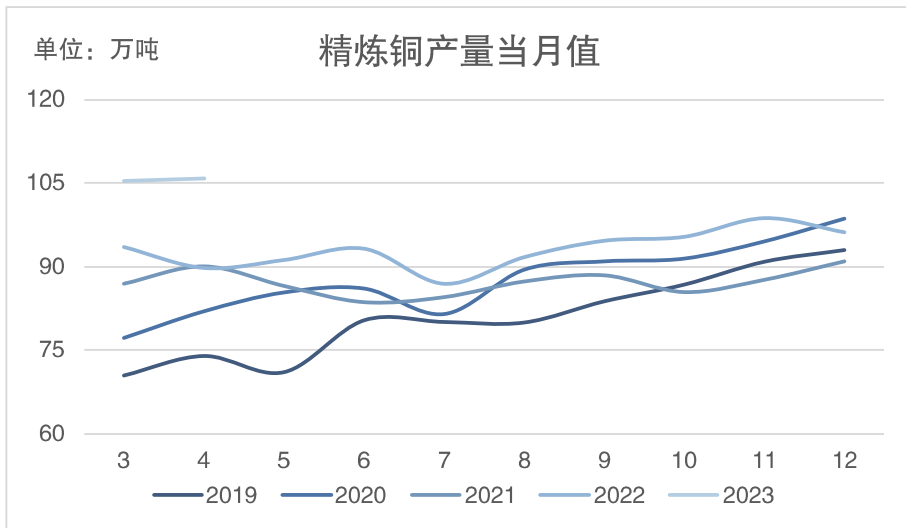
供给



供给

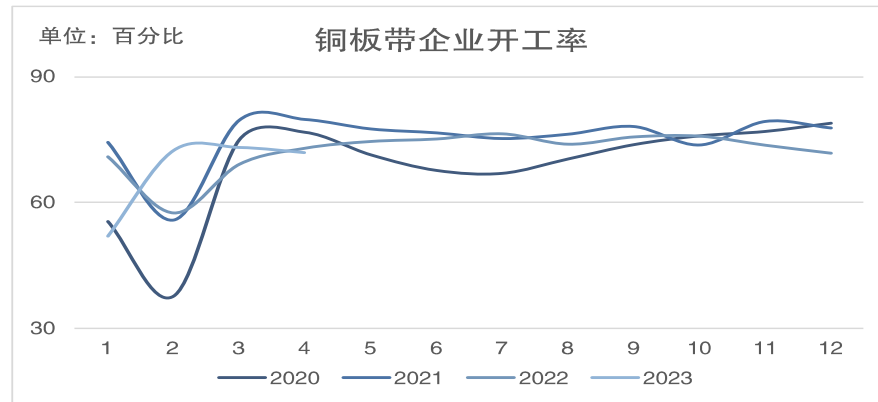
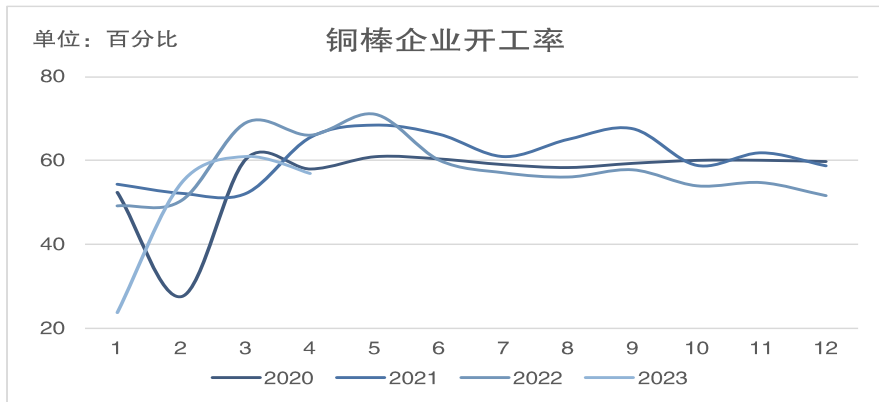
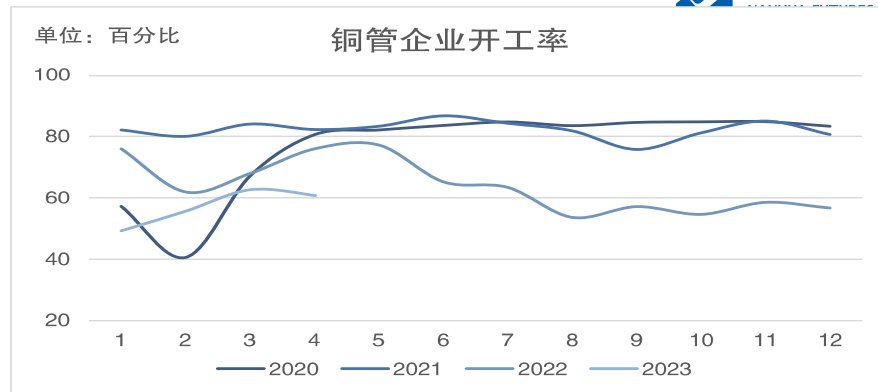
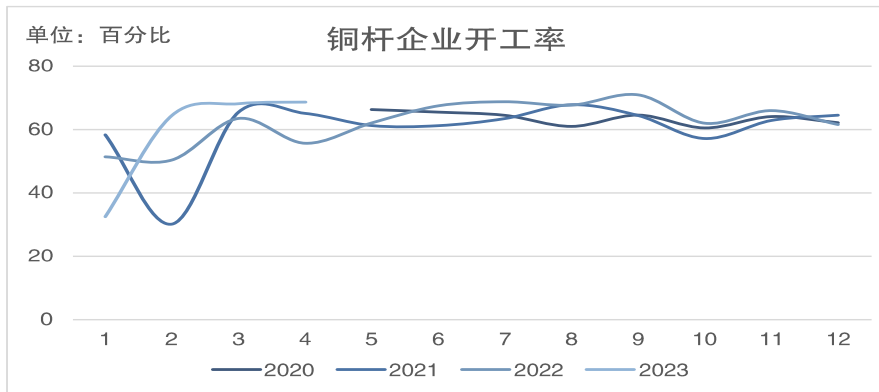


供给

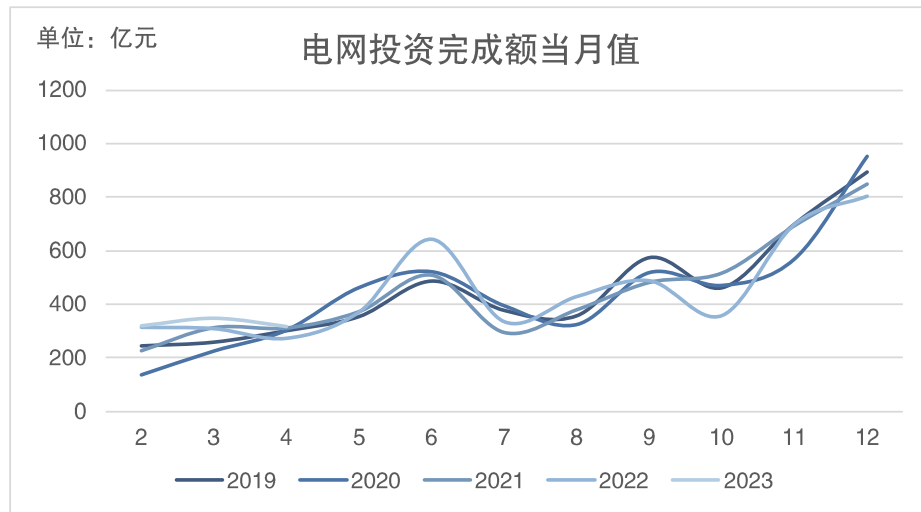
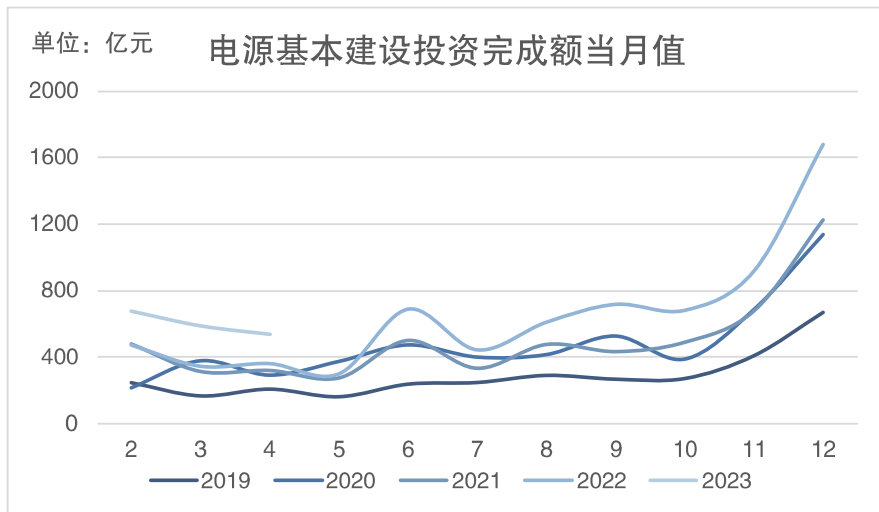


资料来源：Wind 南华研究

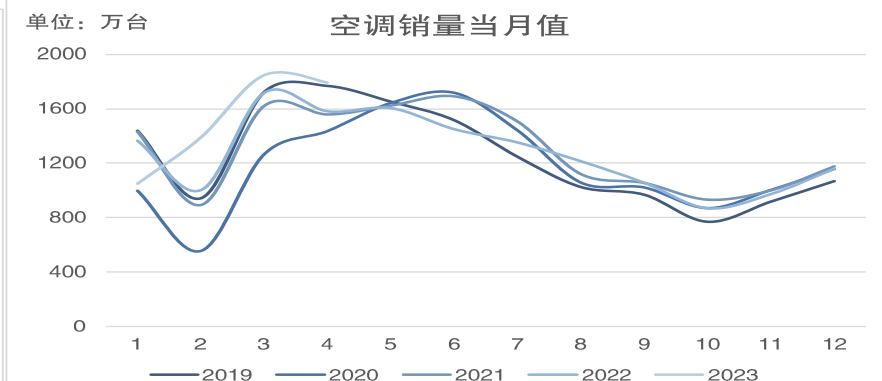
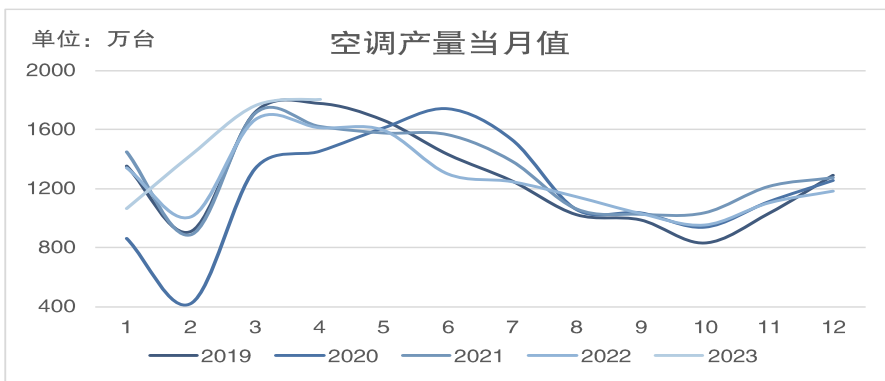
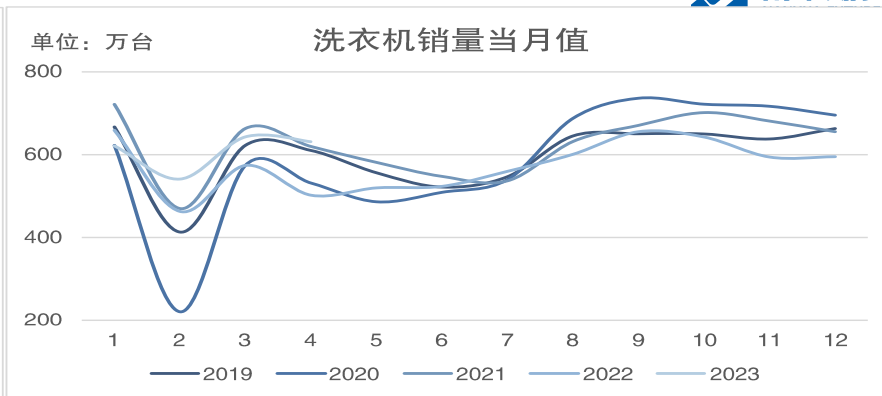
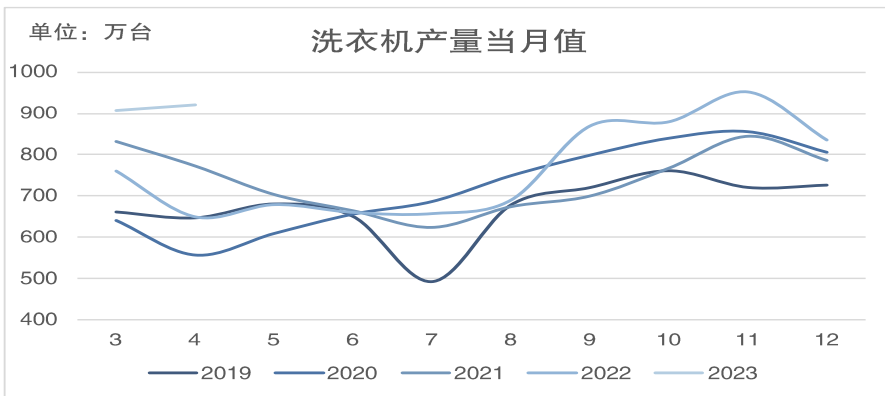
中游需求



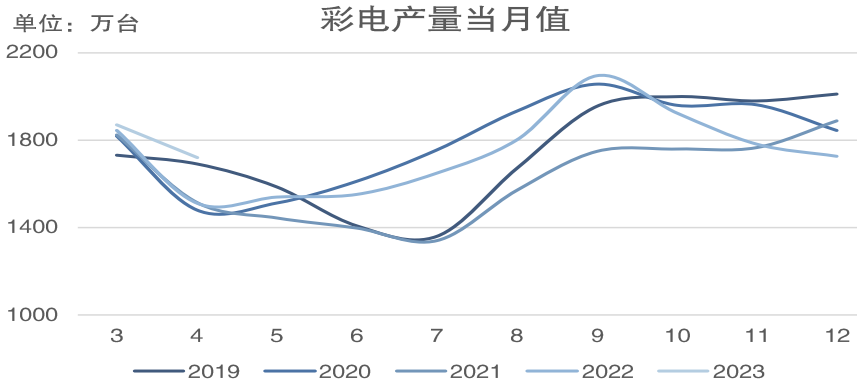
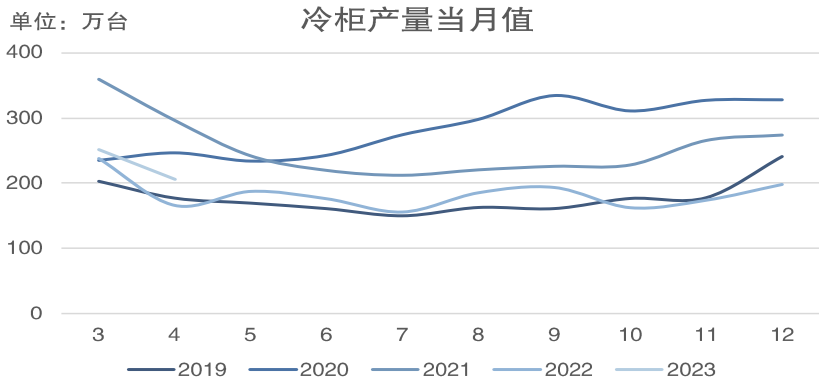
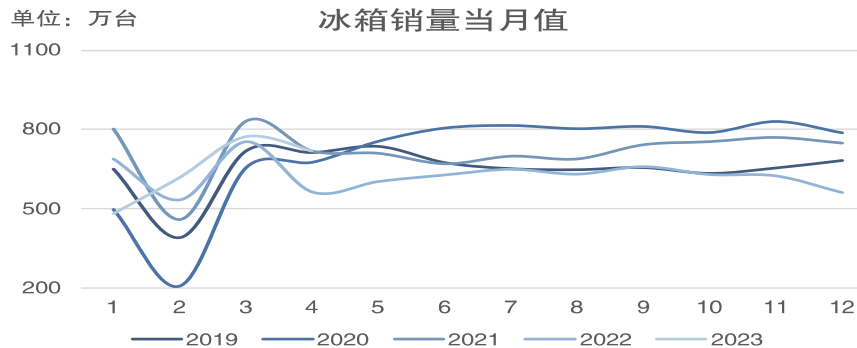
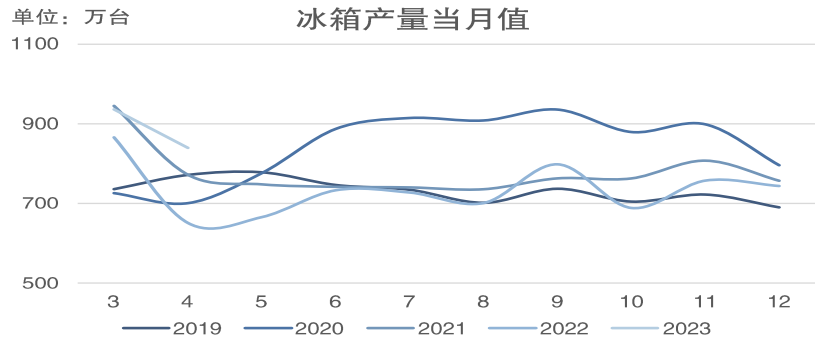
需求



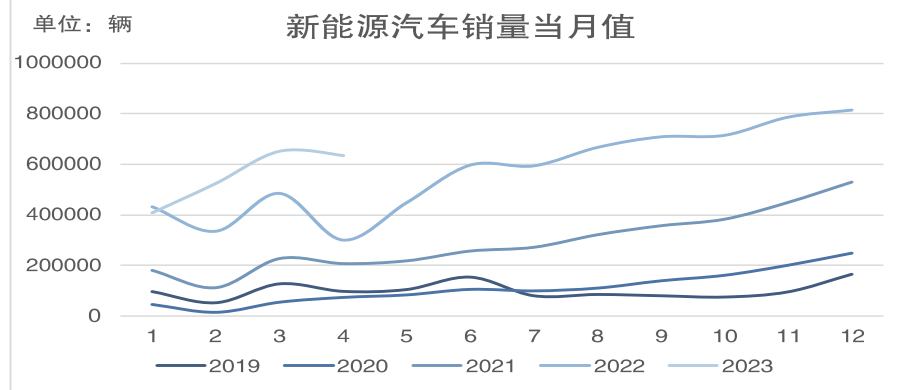
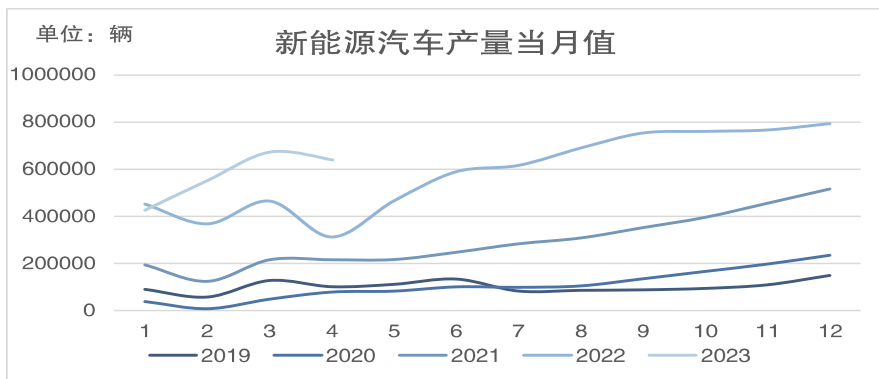
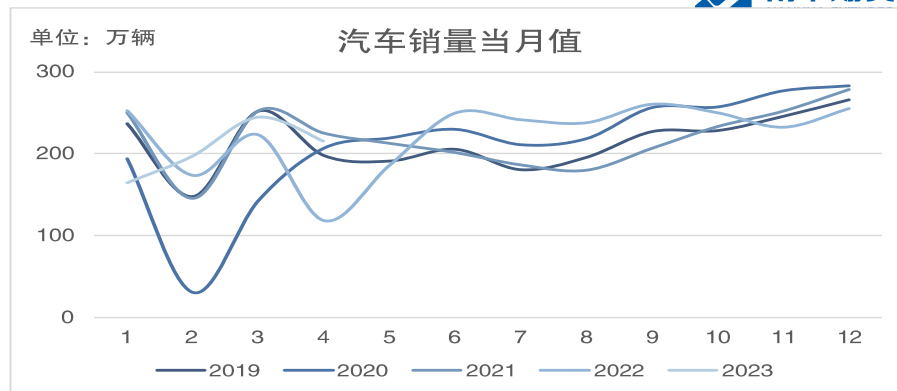
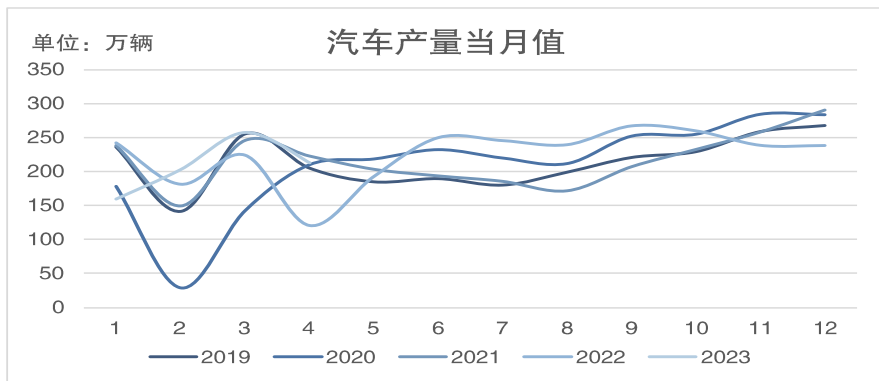
需求



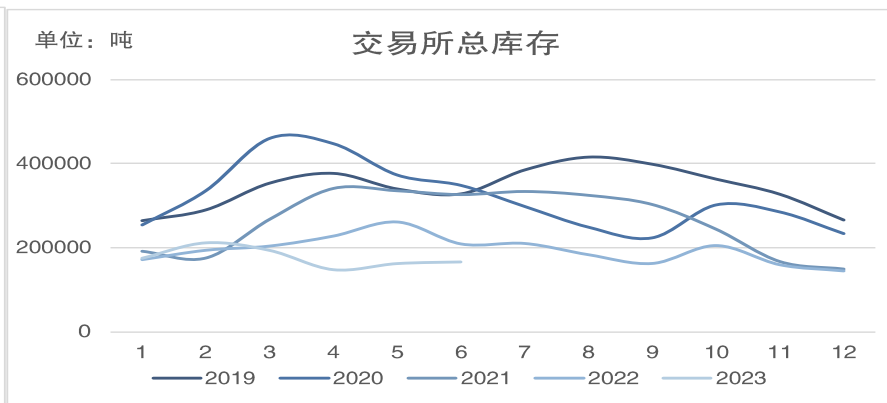
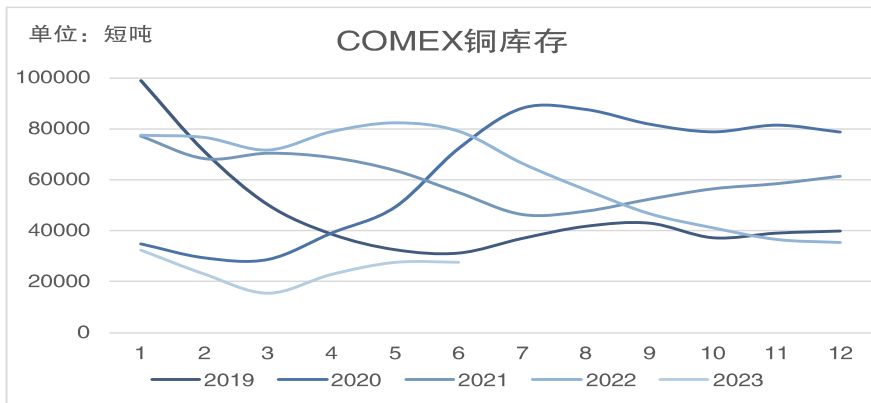
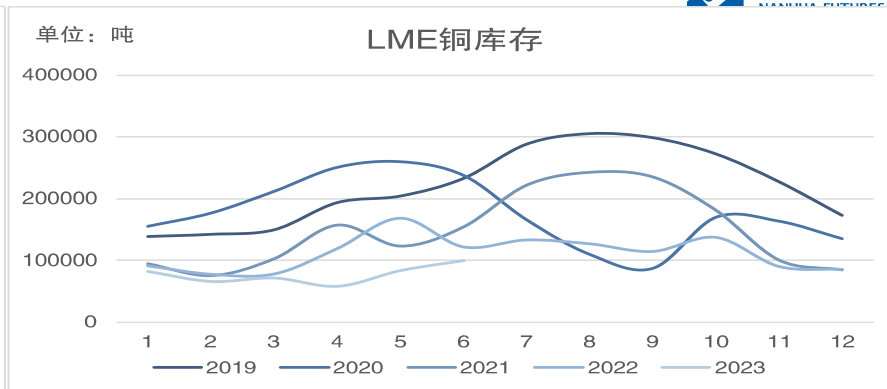
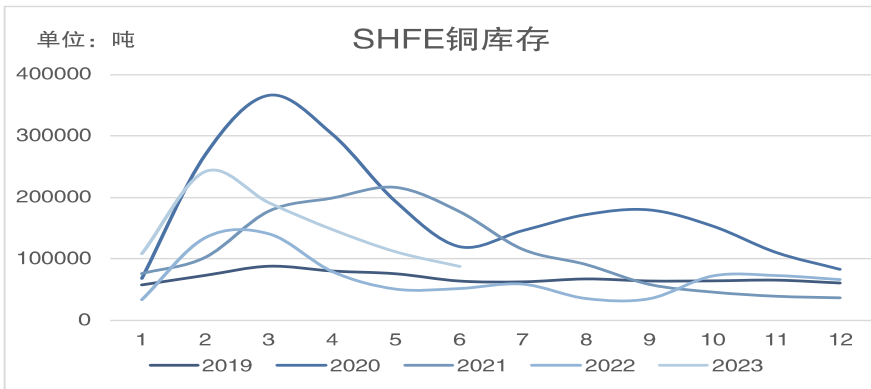
需求



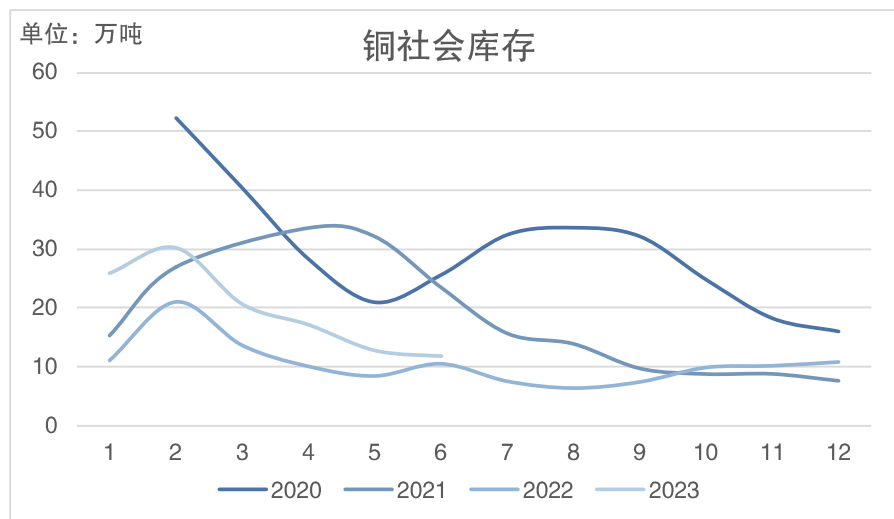
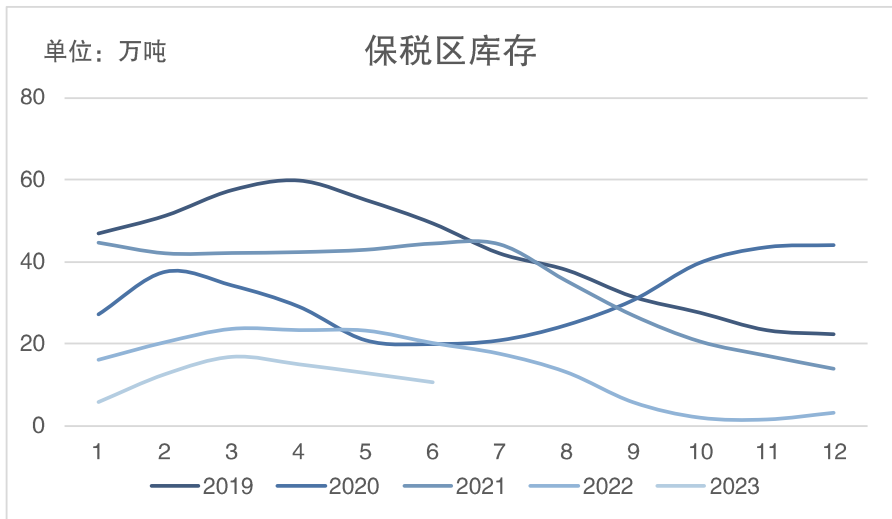
需求



库存



库存



免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司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了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限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。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。

公司总部地址： 浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编： 310008
全国统一客服热线： 400 8888 910
网址： www.nanhua.net
股票简称： 南华期货
股票代码： 603093



南华期货营业网点