



南华期货
NANHUA FUTURES

外部因素推升铜价

——有色金属（铜）周报

2023年6月11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1.25%至6.7万元每吨上方，持仓量小幅增加至45万手，现货升水基本维持在300元每吨以上，持续偏高。进阶数据方面，精废价差小幅回升，铜TC价格稳定在90美元每吨。
- 【产业表现】位于刚果民主共和国的Kamoa-Kakula铜矿于5月份破纪录生产精矿含铜 3.6万吨。Kamoa-Kakula铜矿于4月份生产3.5万吨铜，2023年至今共生产精矿含铜7.1万吨。I期和II期选厂单日处理2.9万吨矿石，创下全新纪录，相当于980万吨铜的年化产能（考虑了设备利用率），远高于I期和II期选厂2023年2月扩产后的920万吨/年的处理能力。
- 【核心逻辑】铜价在近期走强有多个原因。首先，美元指数从104小幅回落到103.5，有色金属板块整体估值水平上升。其次，黑色板块回升带动有色板块。然后，铜自身需求并不差。尽管铜矿供给持续增加，近期需求并未出现因衰退而引起的回落。更为重要的一点，下游企业利润在增加，使得上游矿端价格向下传导能力增加。从短期来看，铜价或仍有上升空间，因为上述三点逻辑在美联储利率决议前仍能保持。风险点在于下周将迎来美联储利率决议。
- 【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	8339.00	91.50 (1.11%)	241000 (-12957)	555000
沪铜	67080	830.00 (1.25%)	451232 (3416)	457603
国际铜	59710	950.00 (1.62%)	19301 (-6344)	11207
COMEX铜	3.7715	0.04 (1.03%)	229756 (6571)	410399
现货数据	价格	周涨跌	基差	周涨跌
LME现货	8316.50	72.50	-22.50	-19.00
上海有色	67320	990	320	-10
长江有色	67410	1050	280	-50
上海物贸	67295	1060	300	-5
期限结构	价差		周涨跌	
LME铜升贴水(3-15)	-15.50		26.75	
进阶数据	价差		周涨跌	
精废价差	434		405	
铜铝比	3.641		0.056	
TC/RC	90 / 9		0 / 0	
5天铜价波动率	1.29%		-0.46%	
进口利润	沪伦比	进口成本	进口利润	周涨跌
现货	8.09	67689	-363.87	114.28
三月	8.00	67870	-1140.11	-206.40

资料来源：Wind Bloomberg SMM 南华研究

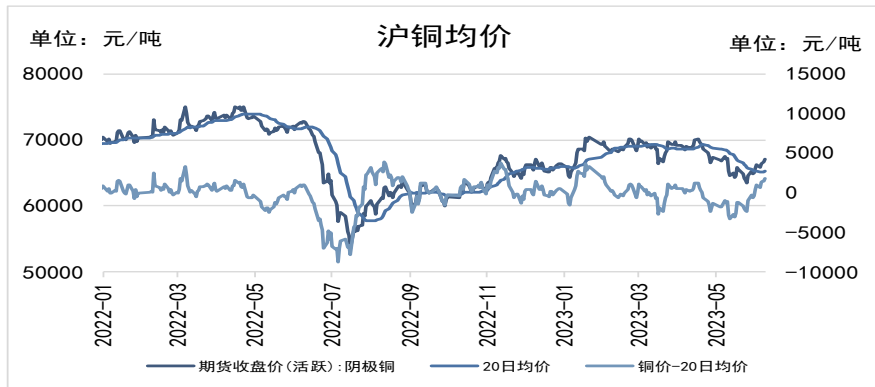
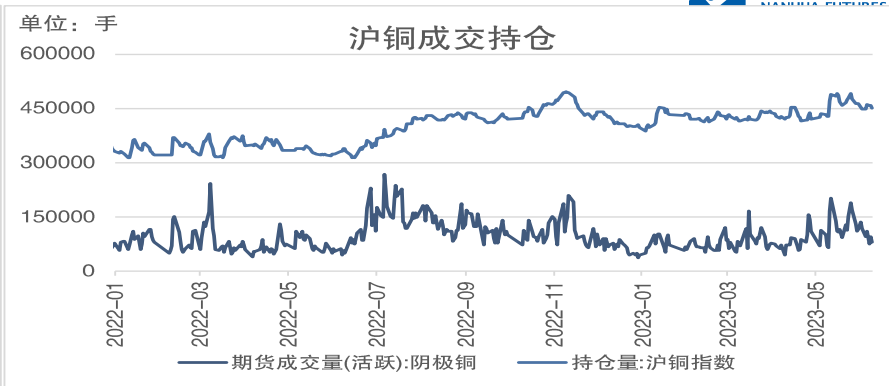
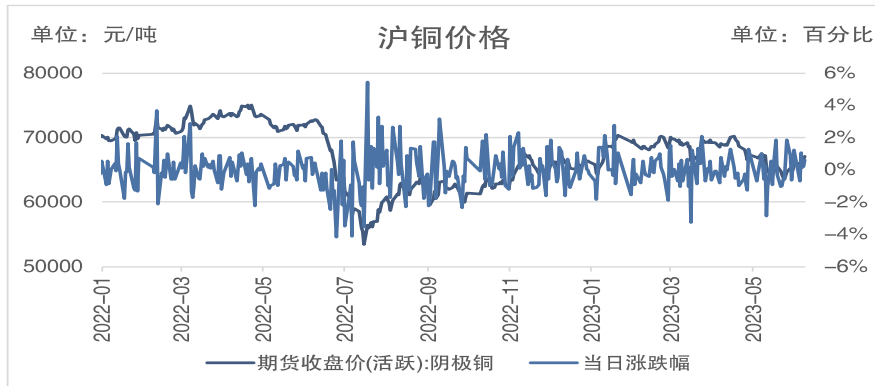
周度库存数据	最新		周变化	
SHFE	76473		-10175	
LME	97650		-1025	
COMEX	25462		331	
交易所库存合计	199585		-10869	
保税区库存	9.65		-0.85	
上游供给端数据	2023年5月	同比增速	2023年1-5月	同比增速
铜精矿进口	255.7万吨	16.83%	1131.6万吨	8.50%
阳极铜进口	-	-	-	-
废铜进口	-	-	-	-
精炼铜进口	-	-	-	-
未锻造铜及铜材进口	444010.3吨	-	2138787.1吨	-11.00%
中游生产数据	2023年4月	同比增速	2023年1-4月	同比增速
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

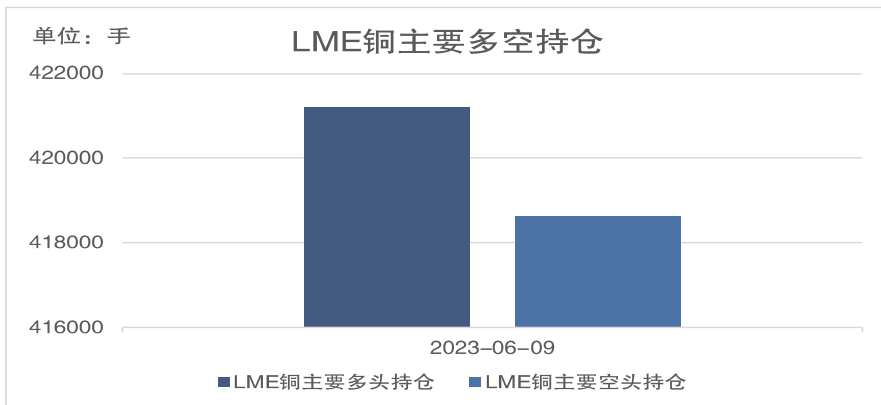
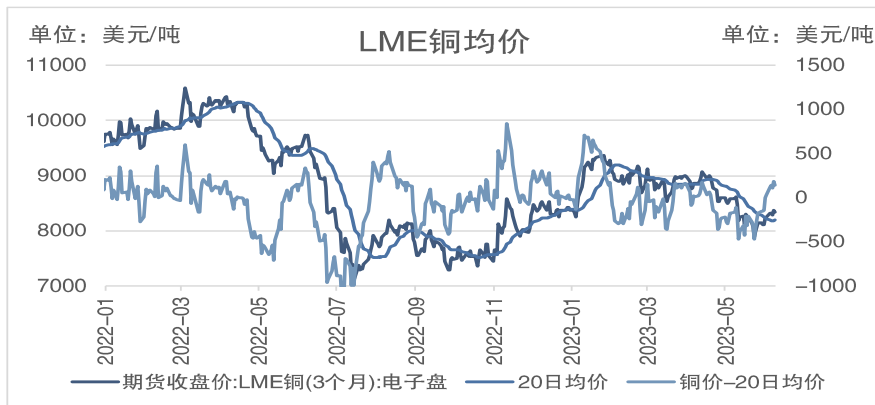
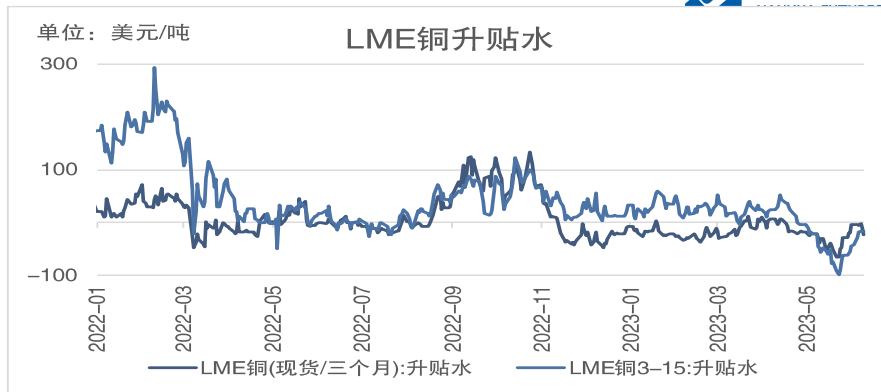
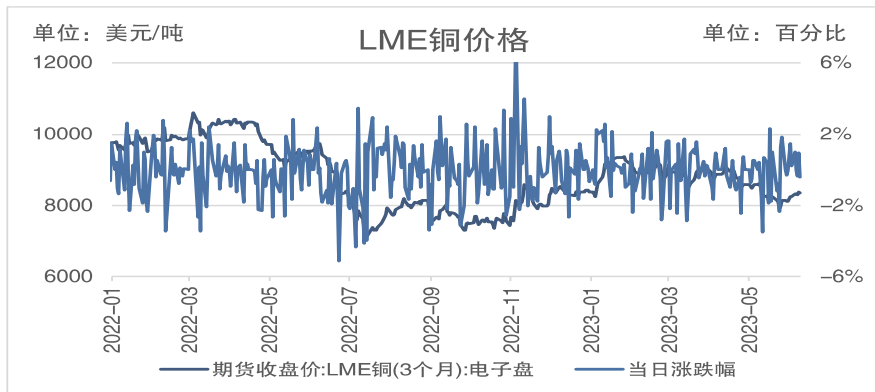
下游需求数据	2023年4月	同比增速	2023年1-4月	同比增速
家用空调产量	1808.7万台	12.04%	6069.5万台	7.79%
家用空调销量	1790.98万台	13.28%	6068.63万台	7.18%
洗衣机产量	920.9万台	41.6%	3211.4万台	15%
洗衣机销量	630.32万台	25.59%	2432.63万台	10.77%
下游需求数据	2023年4月	同比增速	2023年1-4月	同比增速
冰箱产量	840.9万台	29.7%	3009.4万台	11%
冰箱销量	717.8万台	27.68%	2587.9万台	2.11%
冷柜产量	205万台	24.5%	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5月	同比增速	2023年1-5月	同比增速
汽车产量	233.3万辆	21.1%	1068.7万辆	11.1%
汽车销量	238.2万辆	27.9%	1061.7万辆	11.1%
新能源汽车产量	713000辆	53.00%	3005000辆	45.10%
新能源汽车销量	717000辆	60.40%	2940000辆	46.78%

资料来源：Wind SMM 南华研究

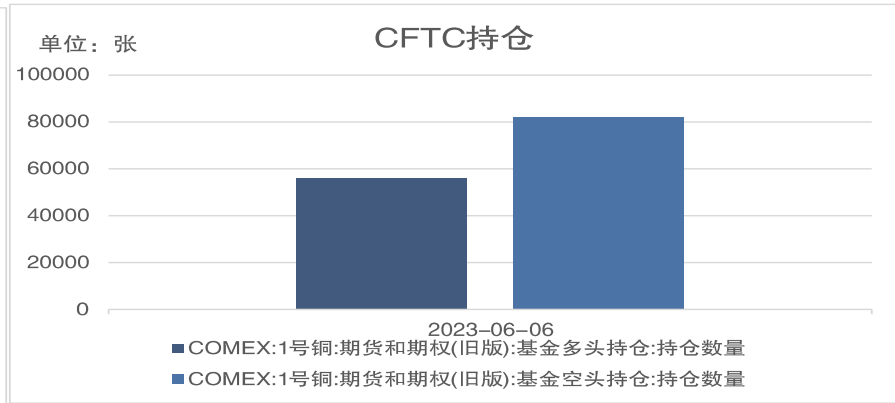
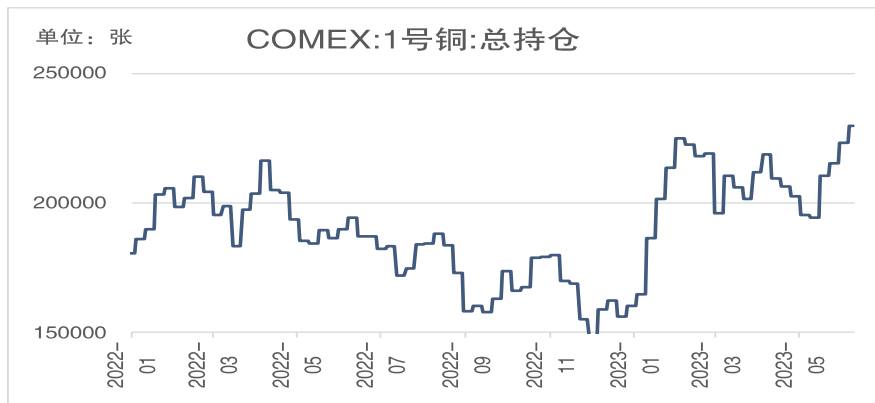
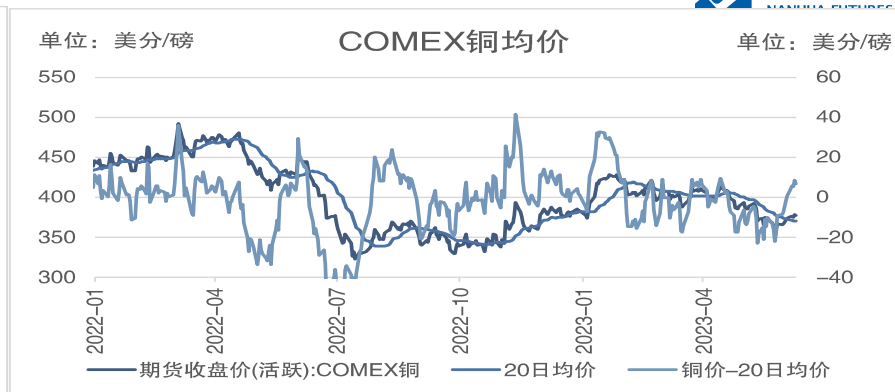
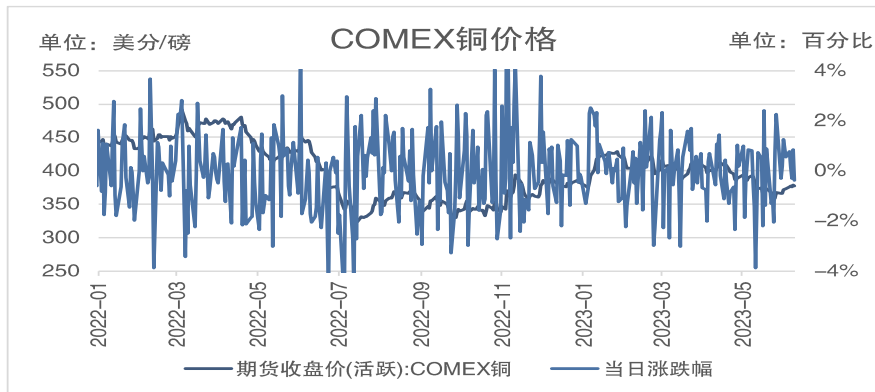
沪铜盘面数据



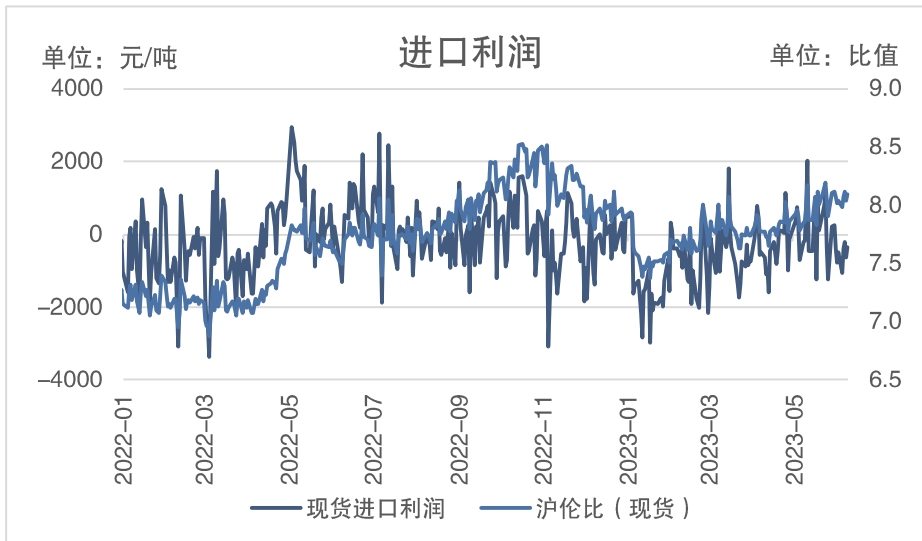
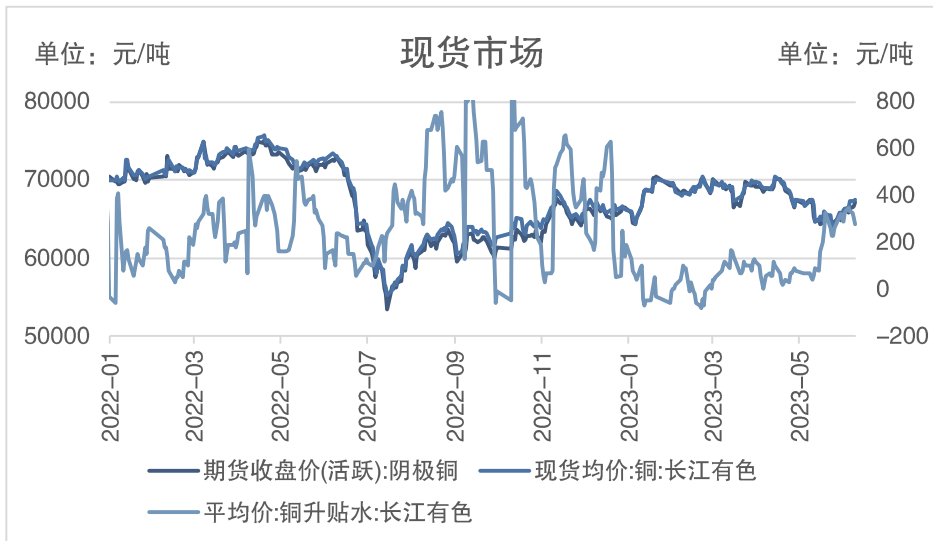
LME铜盘面数据



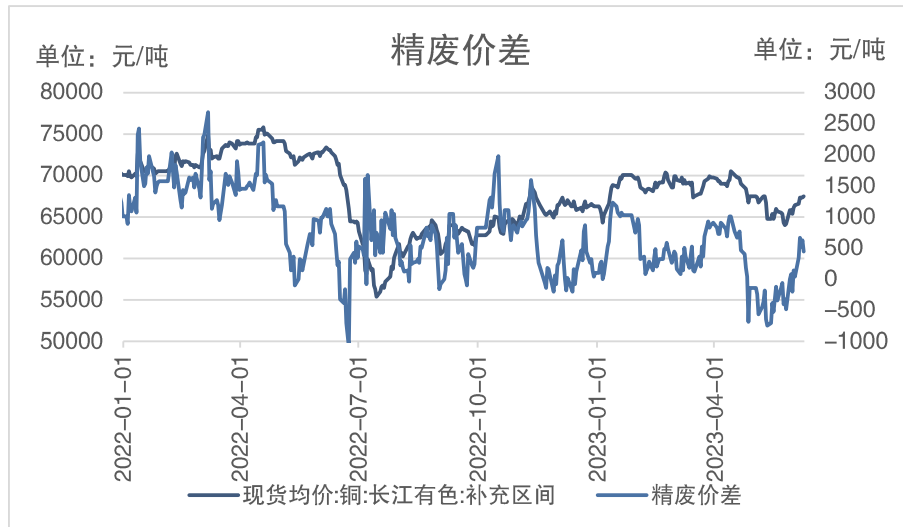
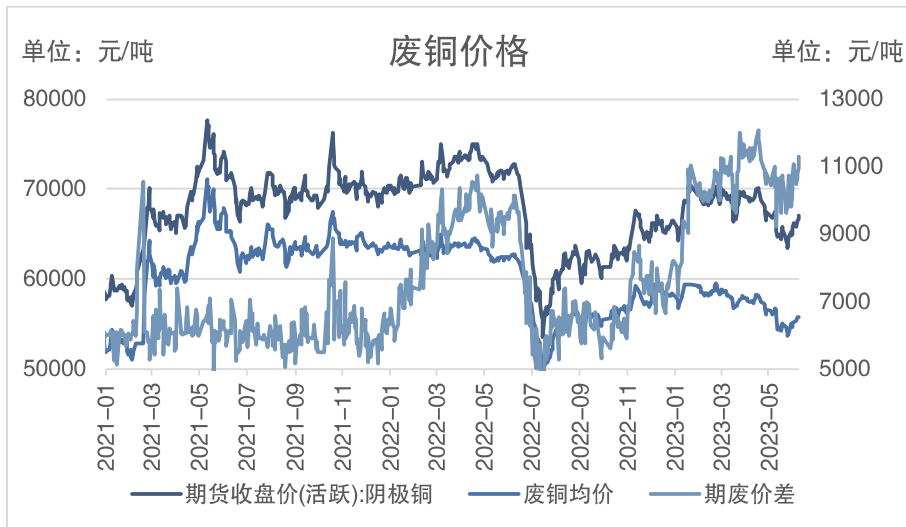
COMEX铜盘面数据



现货市场

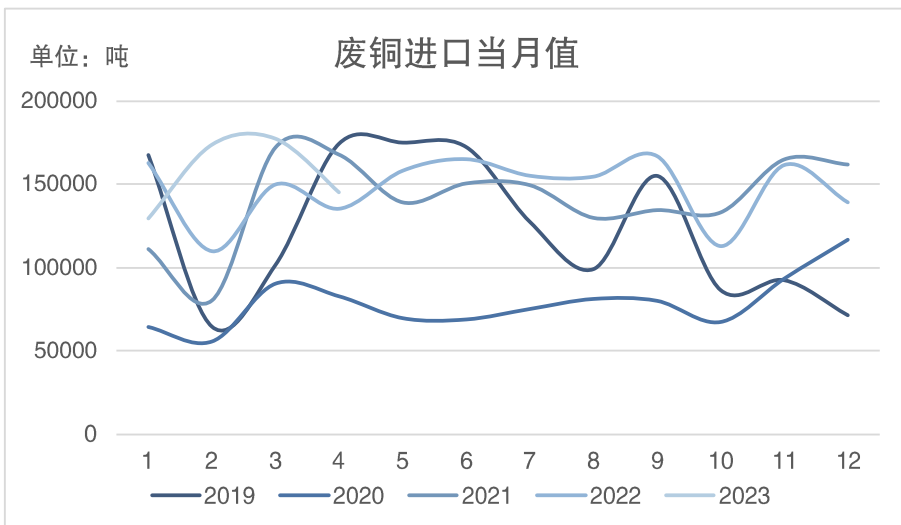
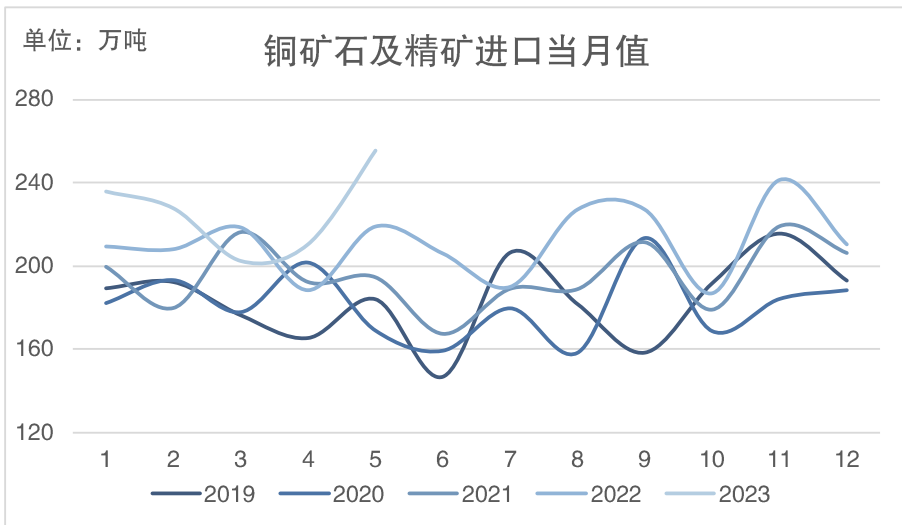


废铜

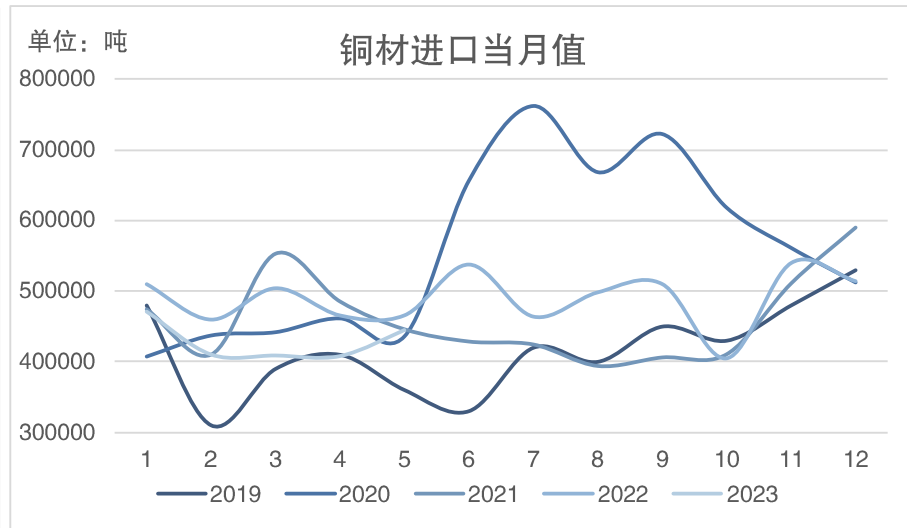
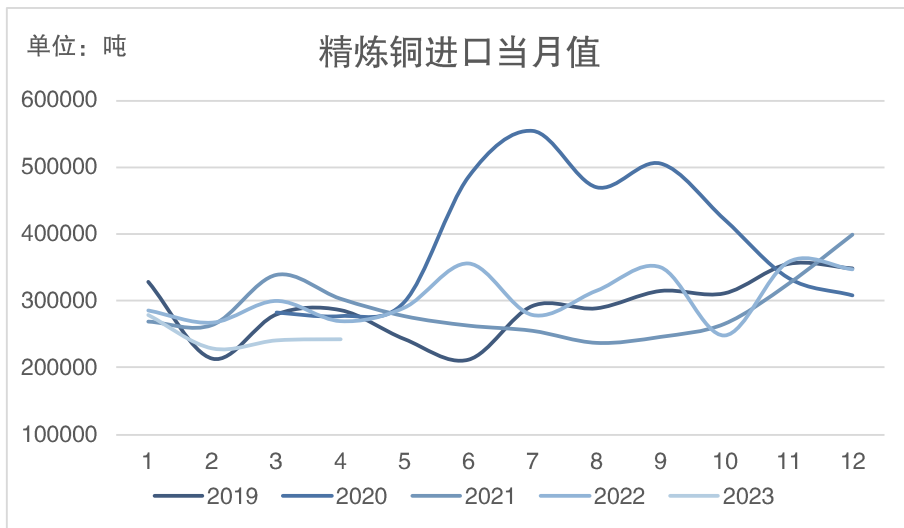


资料来源：Wind Bloomberg 南华研究

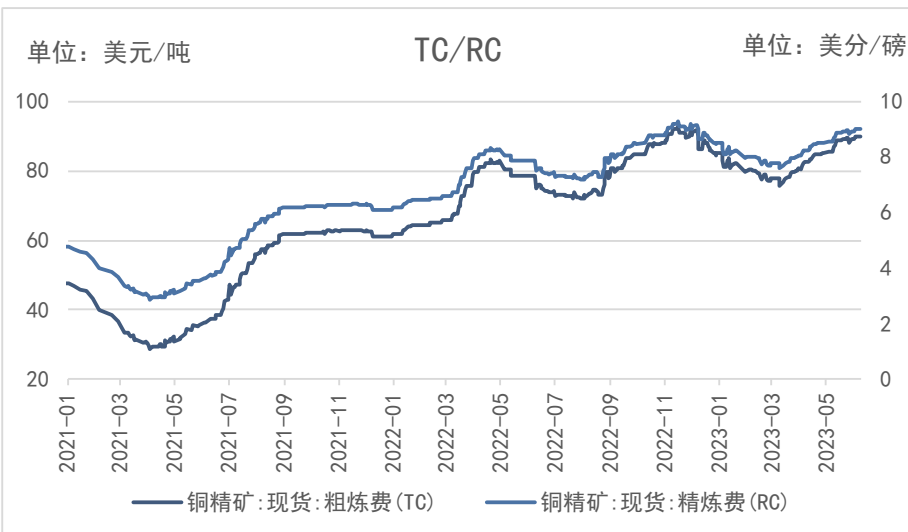
供给



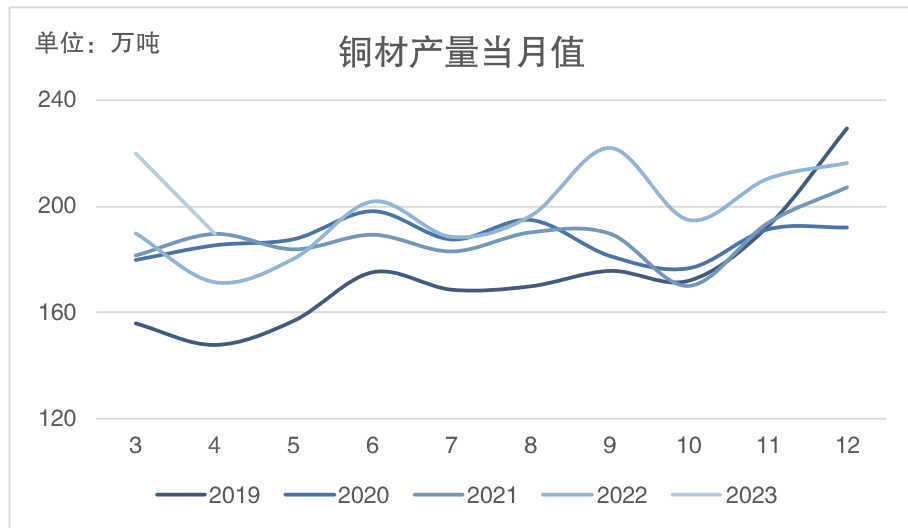
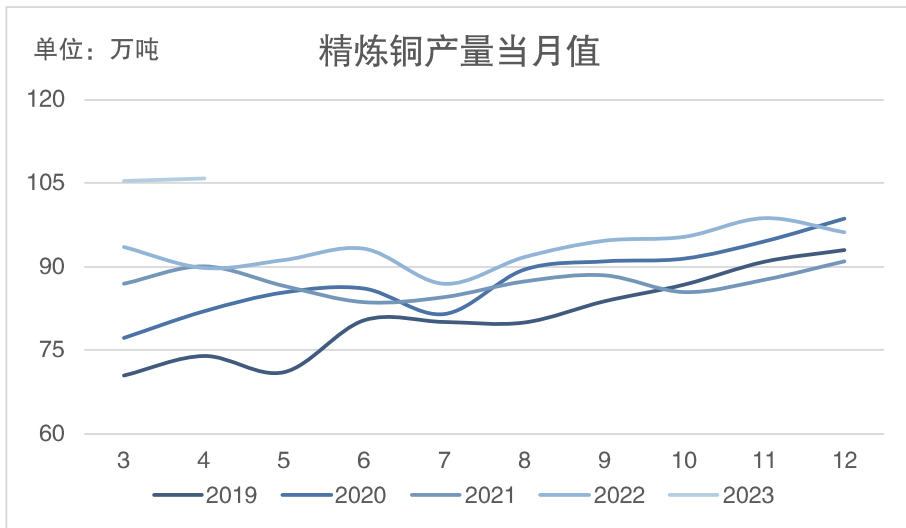
供给



供给

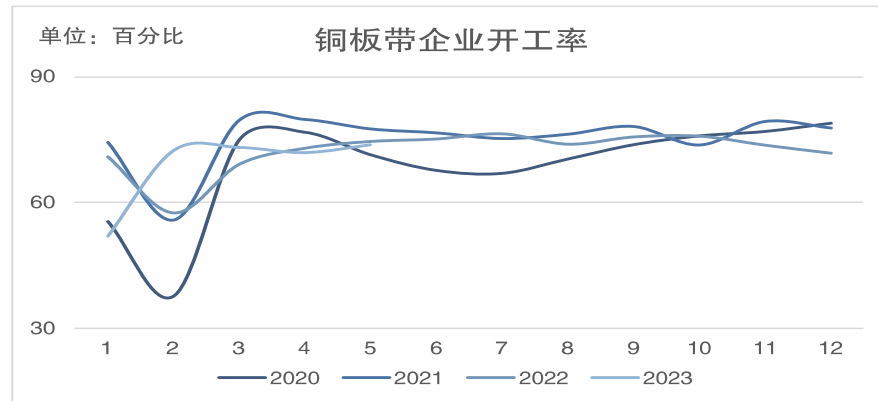
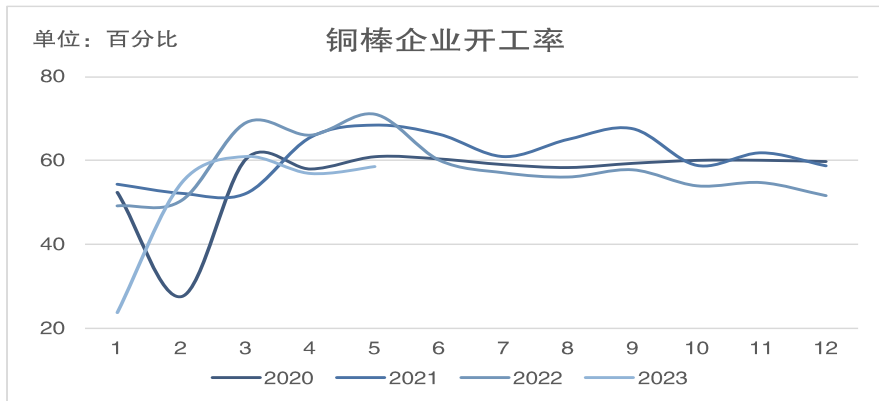
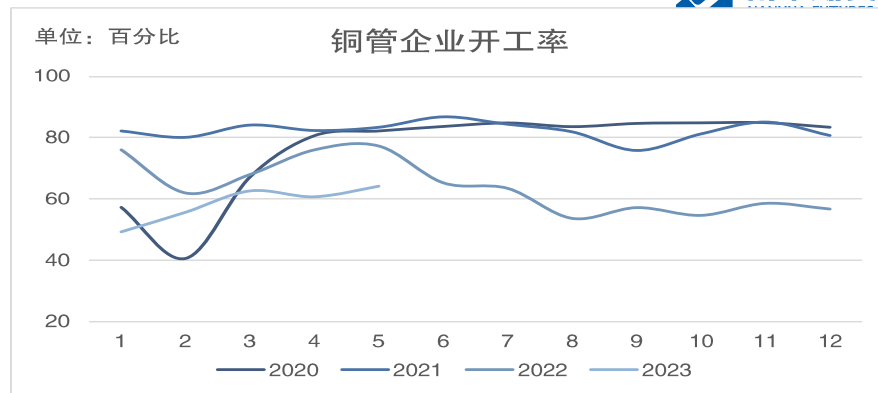
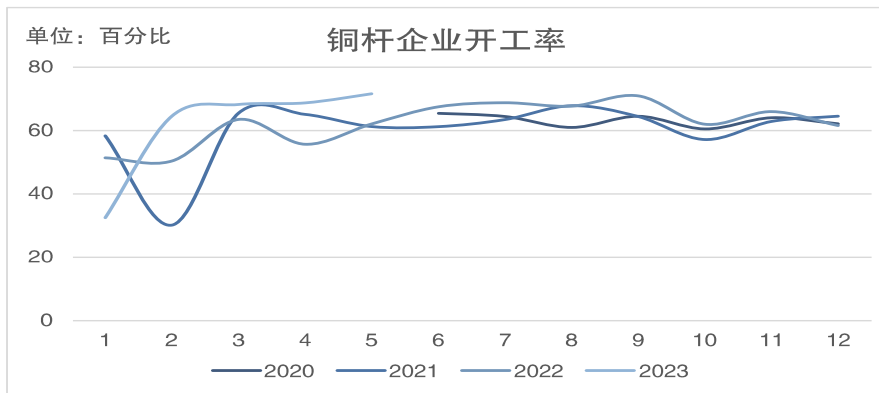


供给

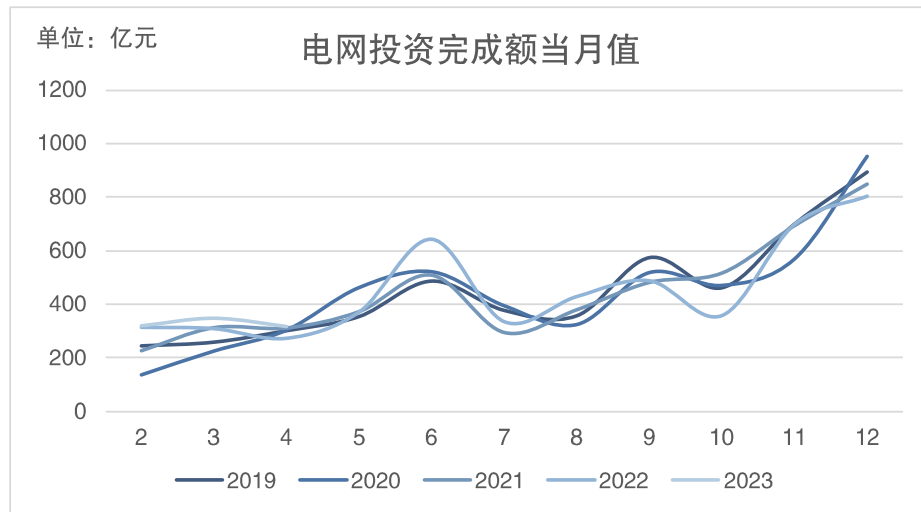
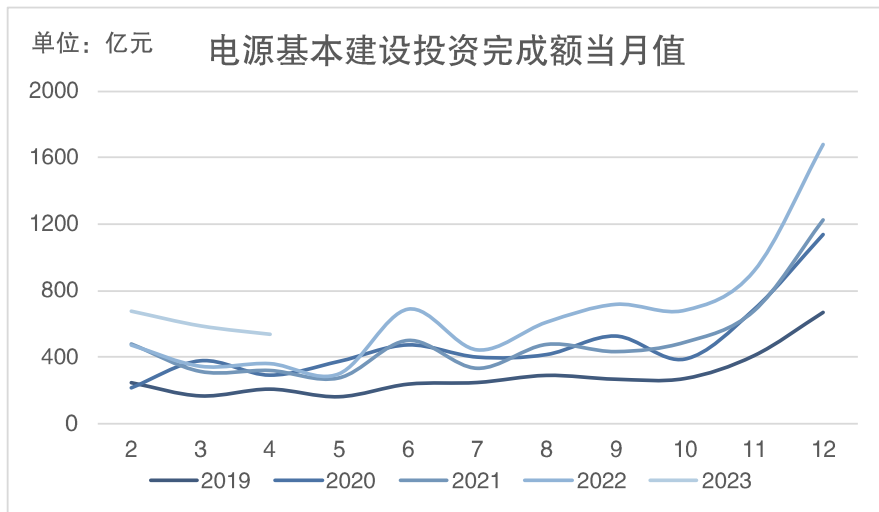


资料来源：Wind 南华研究

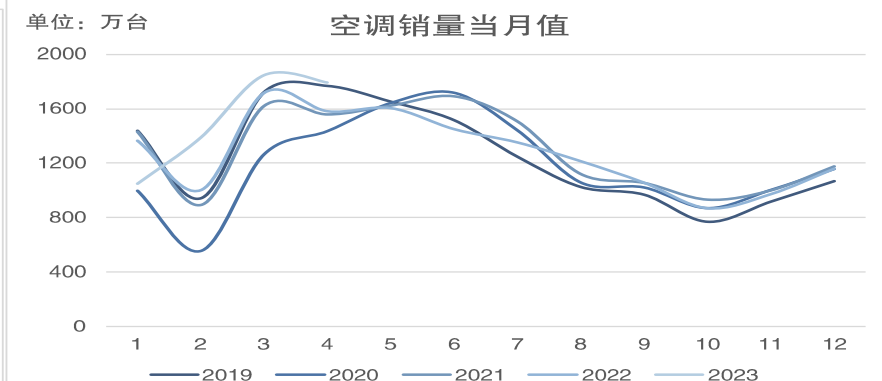
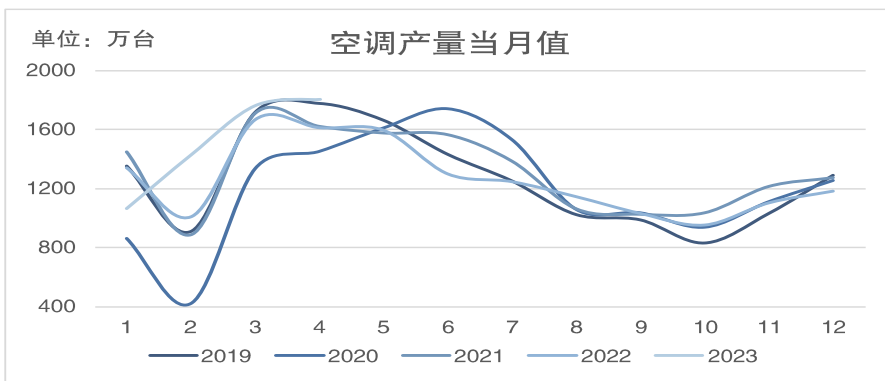
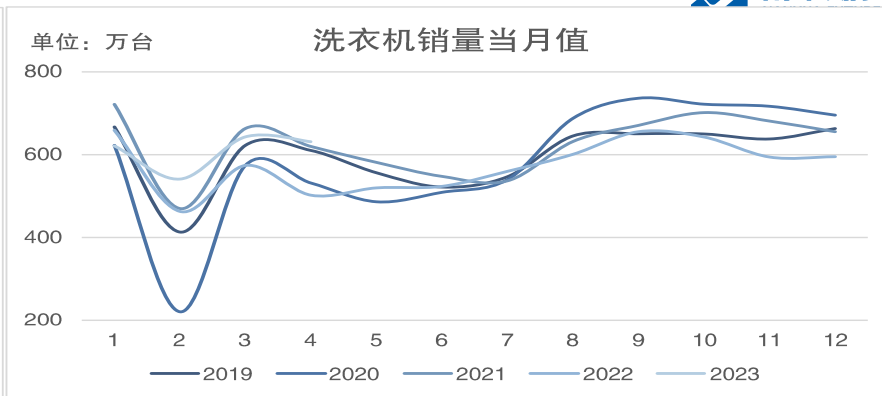
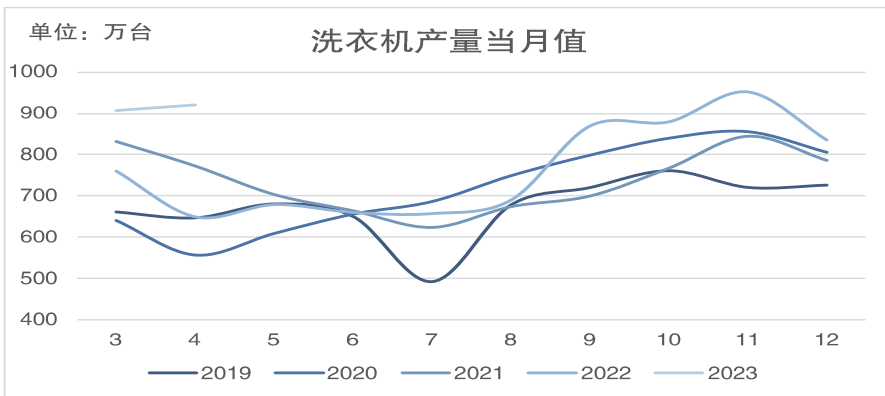
中游需求



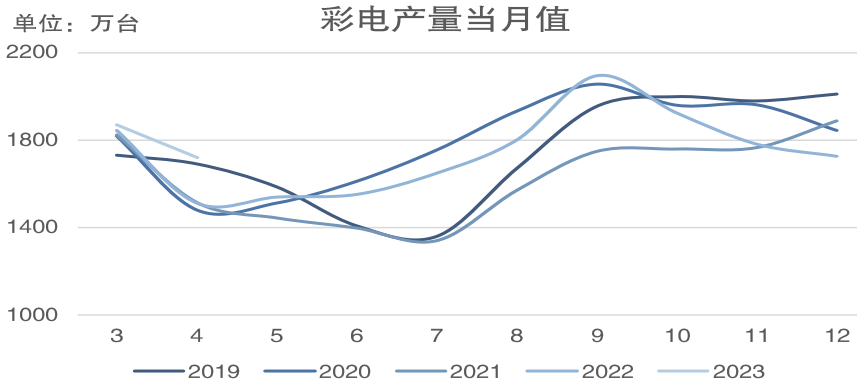
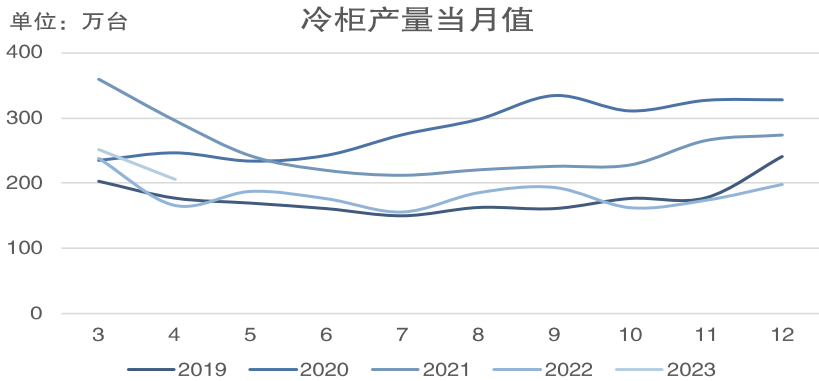
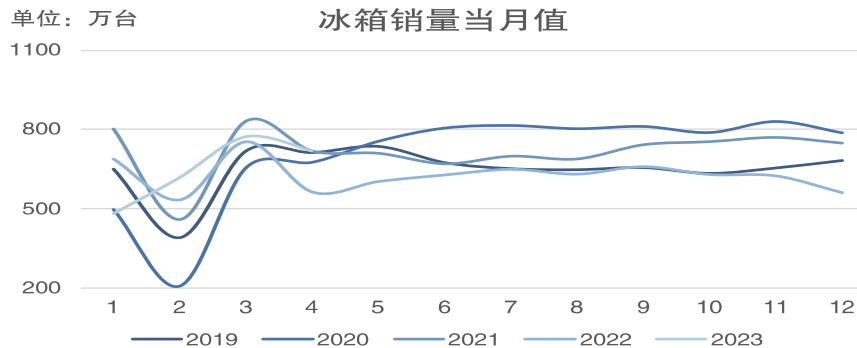
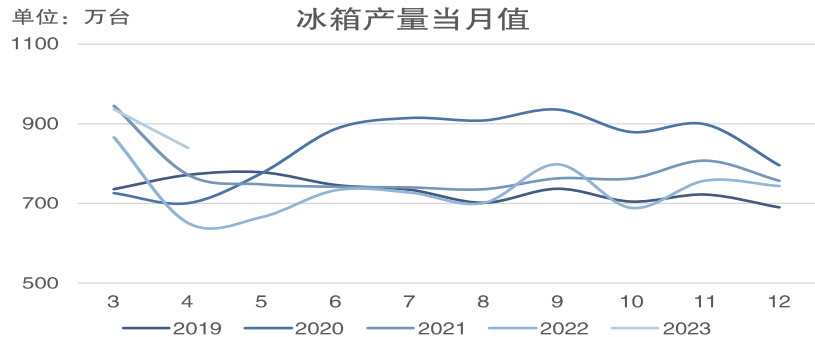
需求



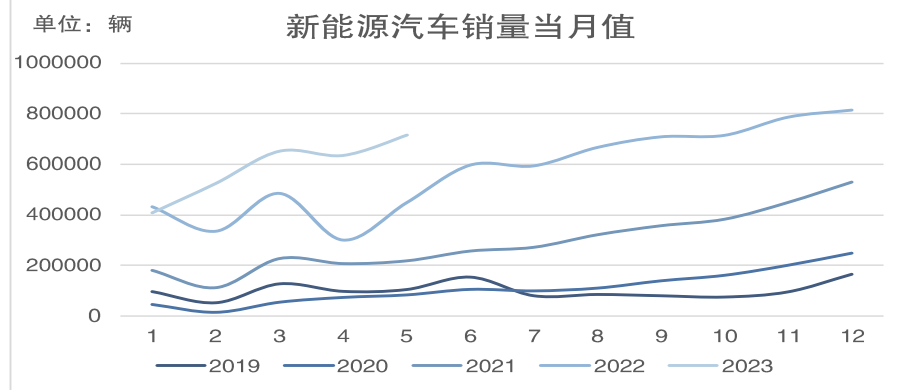
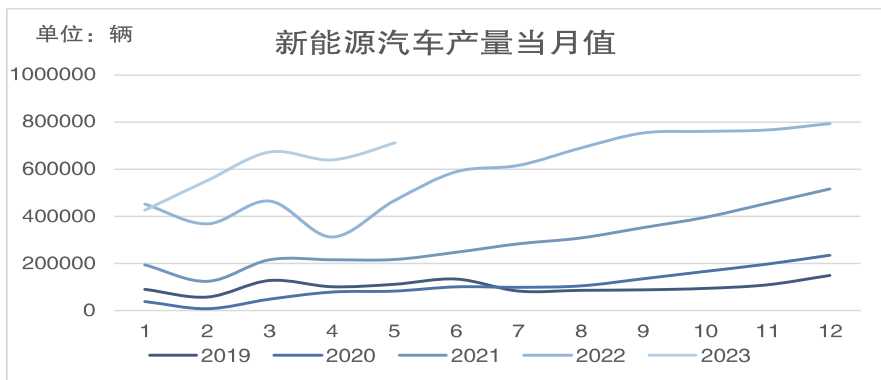
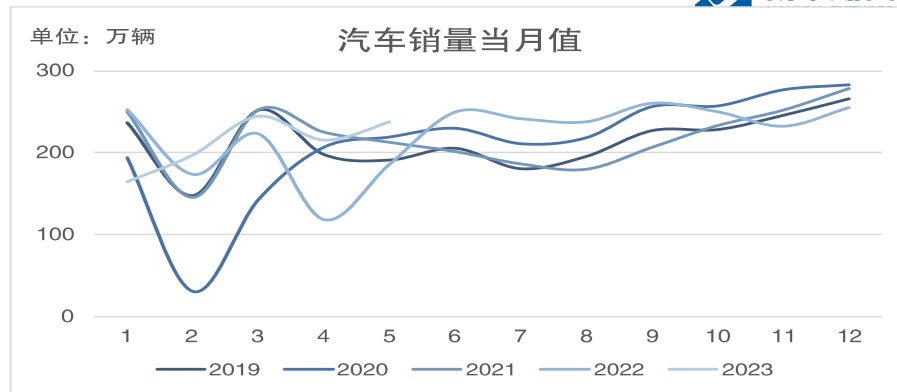
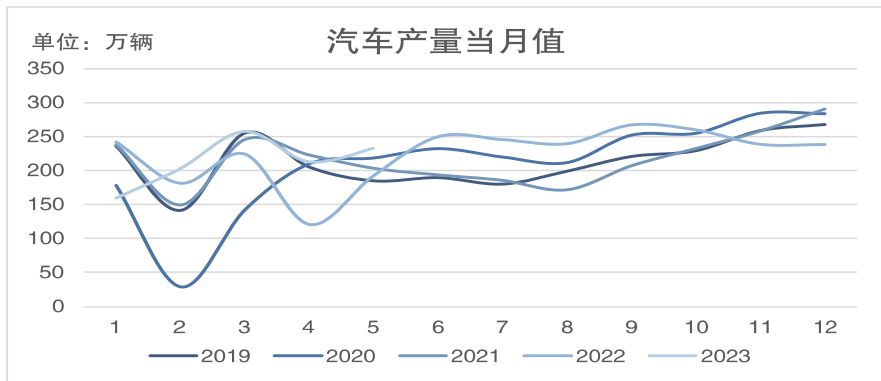
需求



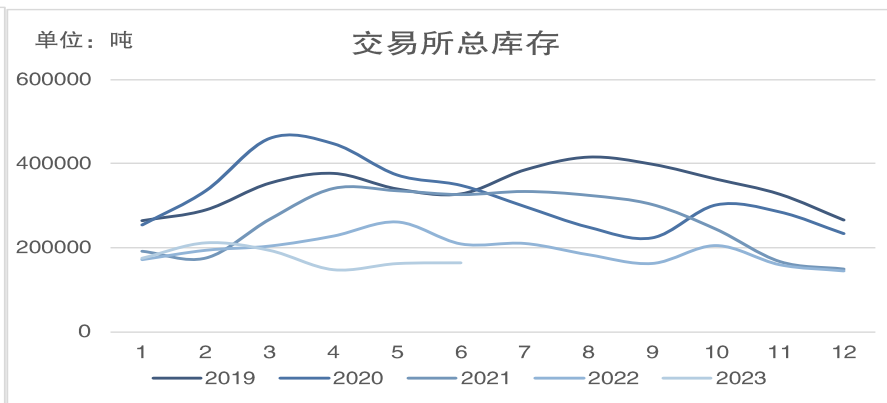
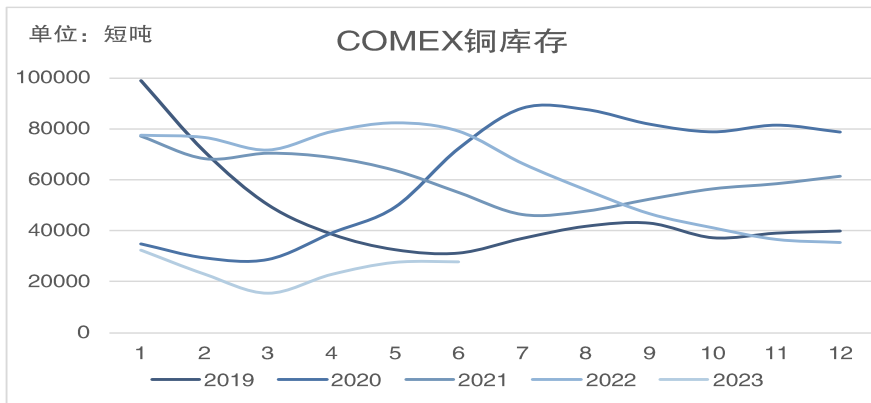
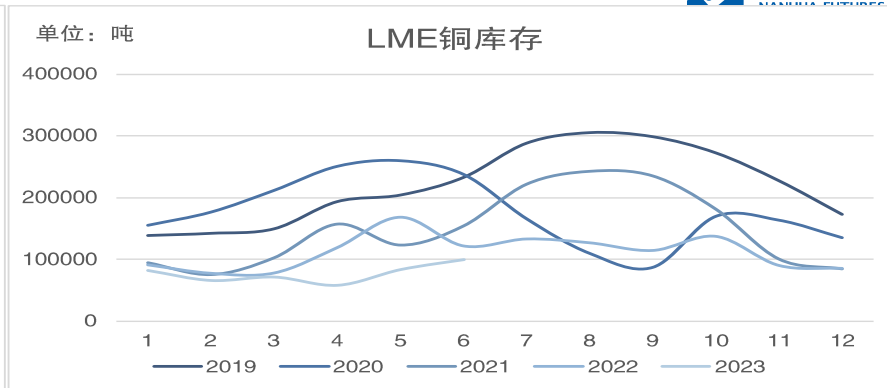
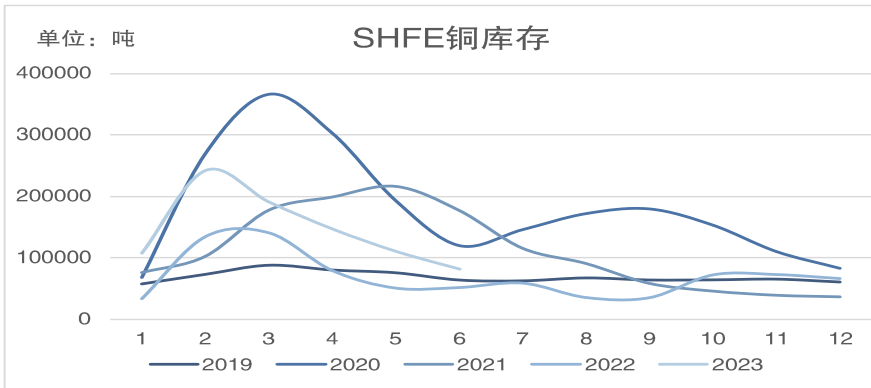
需求



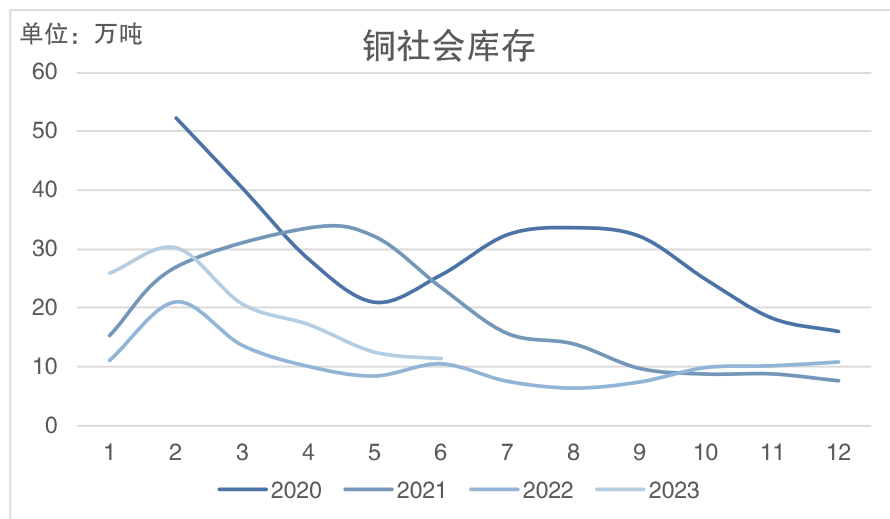
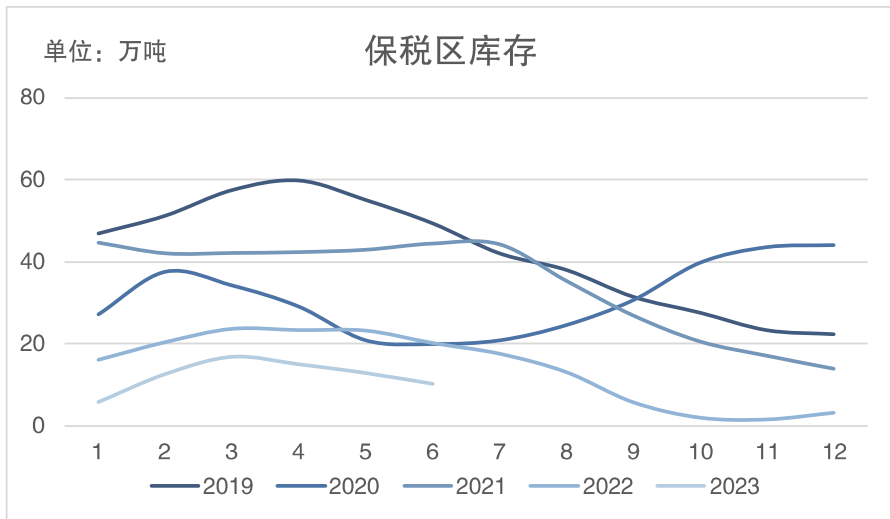
需求



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