



南华期货
NANHUA FUTURES

有色反弹，铜价上涨

——有色金属（铜）周报

2023年6月18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升超过2%至6.86万元每吨，持仓量增加至47.7万手，增仓上行。现货升水更甚，上海有色现货上周升水达到515元每吨。进阶数据方面，精废价差达到709元每吨，被小幅拉大；铜矿TC录得91美元每吨，进口持续亏损。
- 【产业表现】国家统计局发布的数据显示，中国5月精炼铜（电解铜）产量为109.5万吨，同比增加12.9%。1-5月精炼铜（电解铜）产量为520.4万吨，同比增加12.1%。中国5月铜材产量为199.9万吨，同比增加10.2%。1-5月铜材产量为875.7万吨，同比增加6.7%。
- 【核心逻辑】近期有色板块走强，铜价亦非常坚挺，其背后的主要原因是宏观预期及基本面双支撑。从宏观上看，美联储虽然有相对鹰派的发言，但是暂停加息是实质操作，有色板块价格回升。投资者对于国内的政策刺激有一定的预期，认为在经济形势压力较大的情况下刺激政策或力度较大。从基本面上看，海外需求较差，国内需求较为强劲。今年1-5月出口总额基本和去年持平，说明经济复苏力度非常差。不过国内消费方面，电网投资为铜需求提供支撑，太阳能光伏继续保持150%以上的同比增长，白色家电板块的冰箱和洗衣机在5月的产量均录得超过25%的同比增长，汽车产量在5月同比增长超过20%。隐患在于去年3-5月因为疫情导致产量降低，今年的同比数据增加存在一定的水分。从周度数据中看，精废价差虽然被拉大，但是依然在1000元每吨以内的安全边际中，说明铜价目前的上漲水分较小。
- 【策略观点】空头策略止损平仓，持币观望。

盘面数据	最新价	周涨跌	持仓	周成交
伦铜	8585.00	246.00 (2.95%)	241000 (-12957)	555000
沪铜	68630	1550.00 (2.31%)	477036 (25804)	431202
国际铜	60830	1120.00 (1.88%)	1272 (-18029)	30415
COMEX铜	3.8795	0.11 (2.86%)	211957 (-17799)	445355
现货数据	价格	周涨跌	基差	周涨跌
LME现货	8573.50	257.00	-11.50	11.00
上海有色	68900	1580	515	195
长江有色	68970	1560	485	205
上海物贸	68885	1590	485	185
期限结构	价差		周涨跌	
LME铜升贴水(3-15)	1.00		16.50	
进阶数据	价差		周涨跌	
精废价差	709		276	
铜铝比	3.677		0.036	
TC/RC	91 / 9.1		1 / 0.1	
5天铜价波动率	1.07%		-0.21%	
进口利润	沪伦比	进口成本	进口利润	周涨跌
现货	8.03	69670	-762.72	-398.86
三月	7.93	69763	-1702.83	-562.72

资料来源：Wind Bloomberg SMM 南华研究

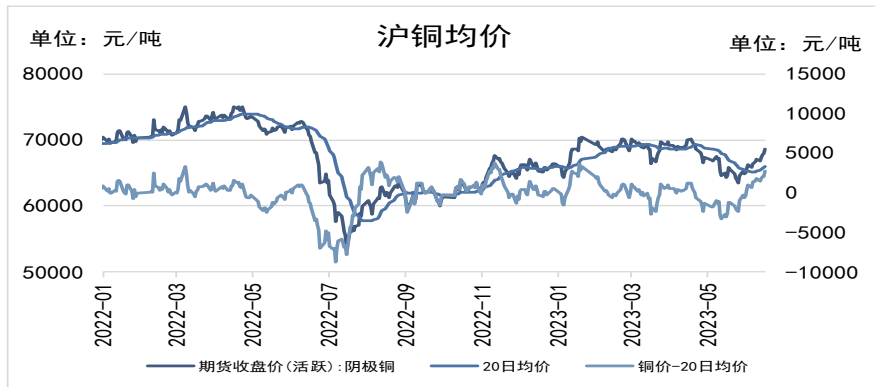
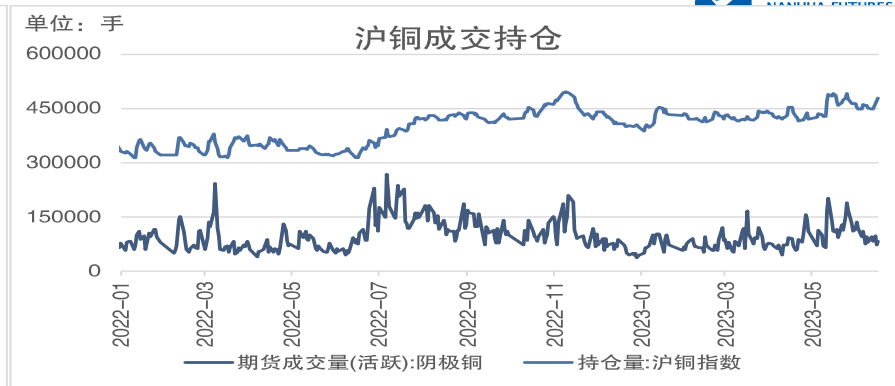
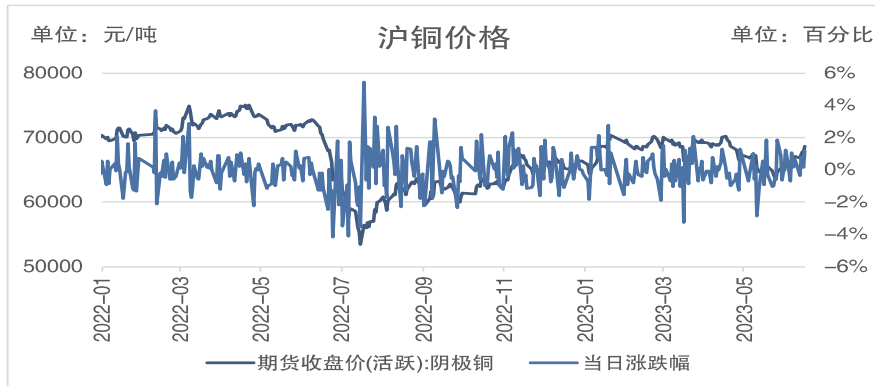
周度库存数据	最新		周变化	
SHFE	61090		-15383	
LME	90625		-7025	
COMEX	25779		317	
交易所库存合计	177494		-22091	
保税区库存	8.50		-1.15	
上游供给端数据	2023年5月	同比增速	2023年1-5月	同比增速
铜精矿进口	256万吨	17.07%	1131万吨	8.81%
阳极铜进口	-	-	-	-
废铜进口	-	-	-	-
精炼铜进口	-	-	-	-
未锻造铜及铜材进口	444010吨	-4.60%	2138787吨	-11.00%
中游生产数据	2023年5月	同比增速	2023年1-5月	同比增速
精炼铜产量	109.5万吨	12.9%	520.4万吨	12.1%
铜材产量	199.9万吨	10.2%	875.7万吨	6.7%
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	-	-	-	-
房地产开发投资完成额	-	-	-	-

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	870.5054万台	29.4%	4082.4897万台	18.9%
洗衣机销量	-	-	2432.63万台	-10.42%
下游需求数据	2023年5月	同比增速	2023年1-5月	同比增速
冰箱产量	849.9773万台	28.4%	3857.9485万台	12.4%
冰箱销量	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
冷柜产量	207.3605万台	11.9%	983.5724万台	-5.4%
彩电产量	1682.4117万台	10.9%	7706.7282万台	4.9%
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%

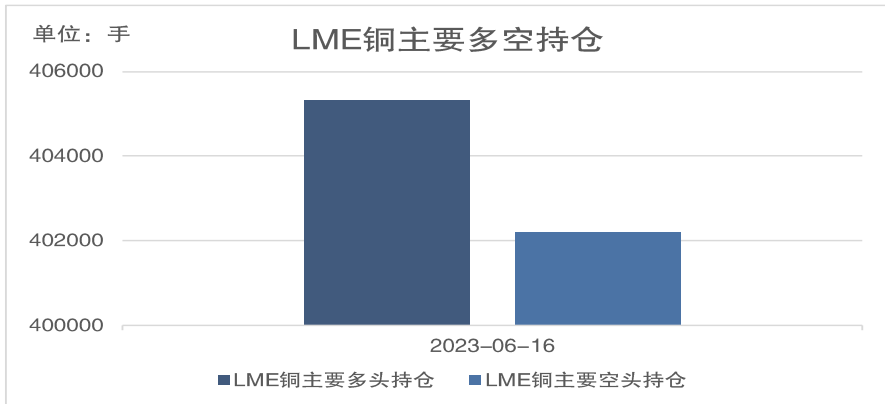
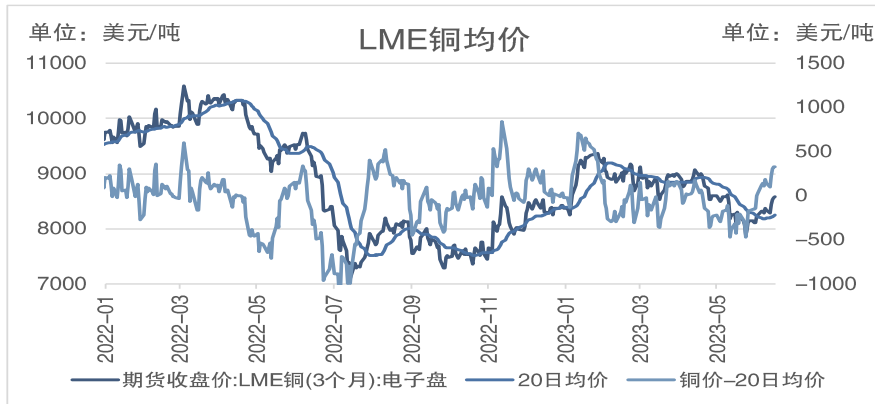
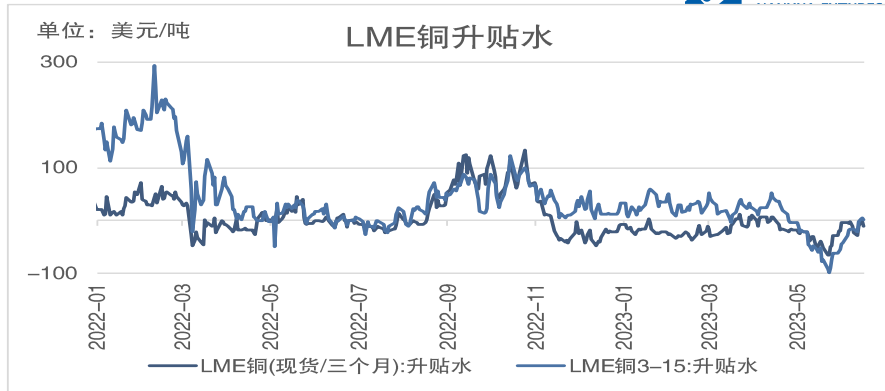
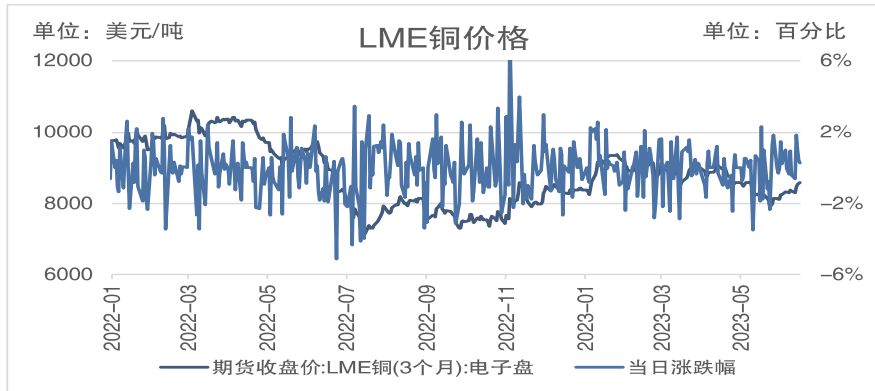
资料来源：Wind SMM 南华研究

沪铜盘面数据

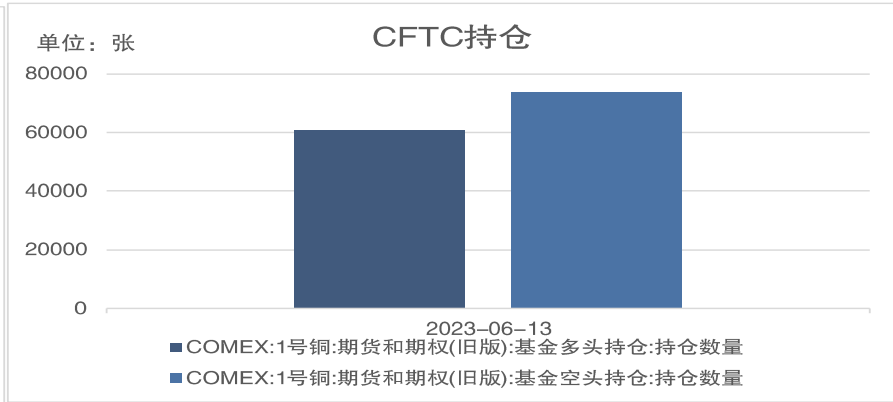
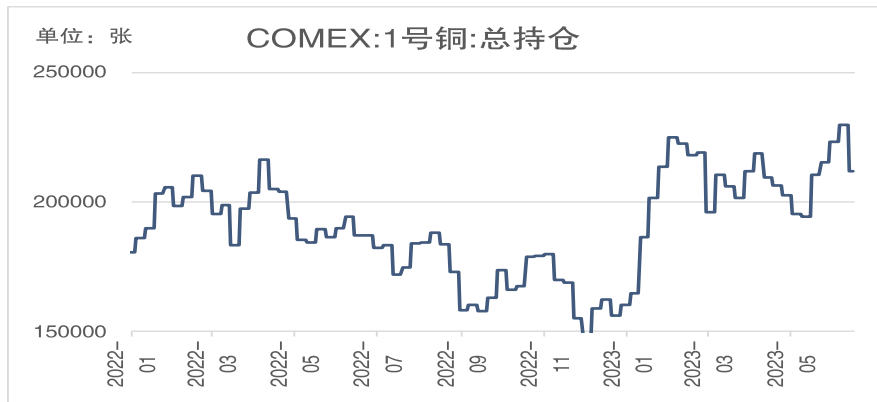
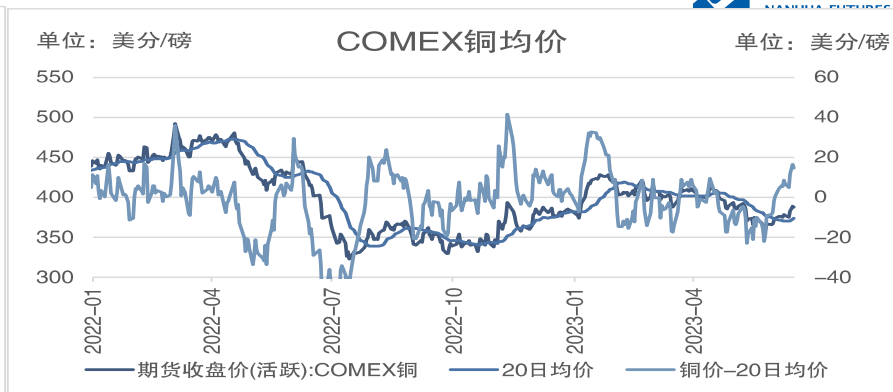
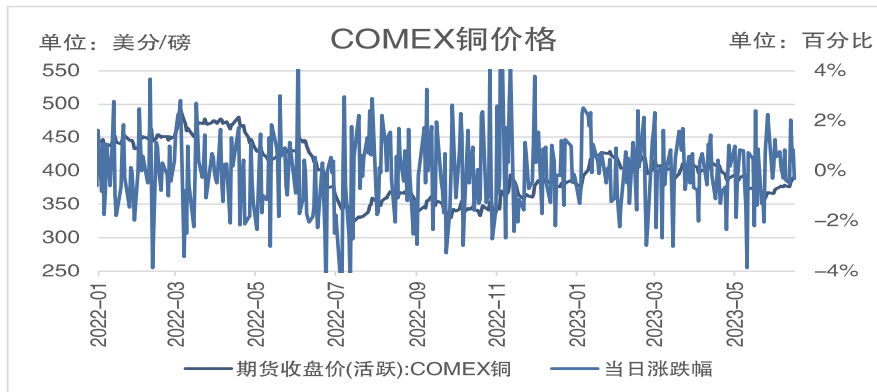


资料来源：Wind Bloomberg 南华研究

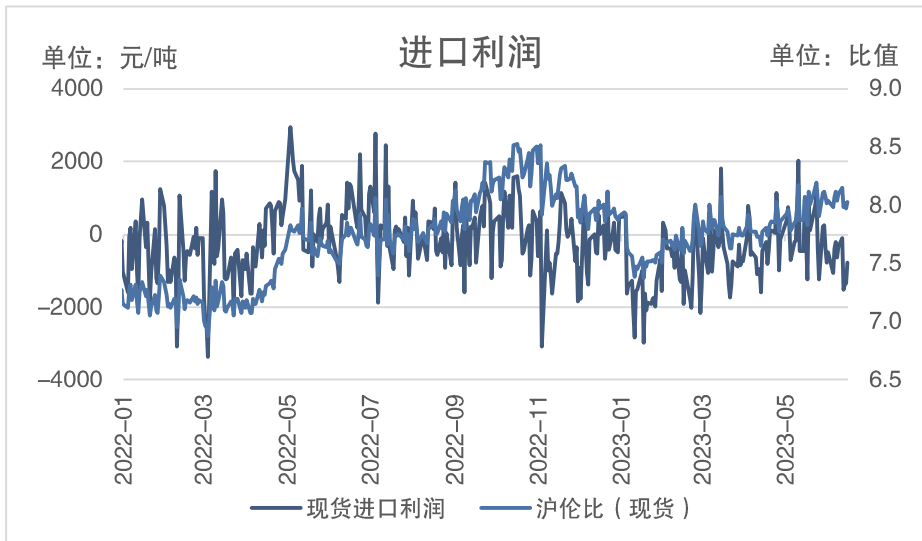
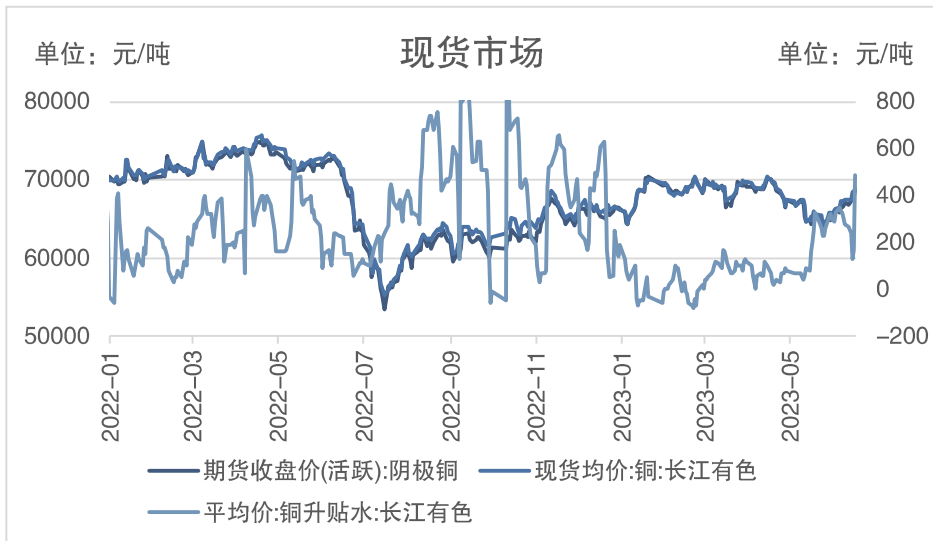
LME铜盘面数据



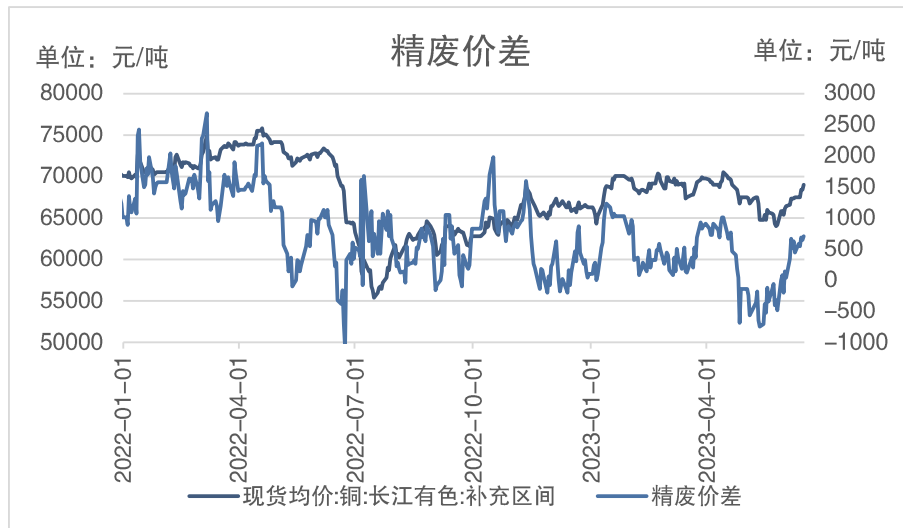
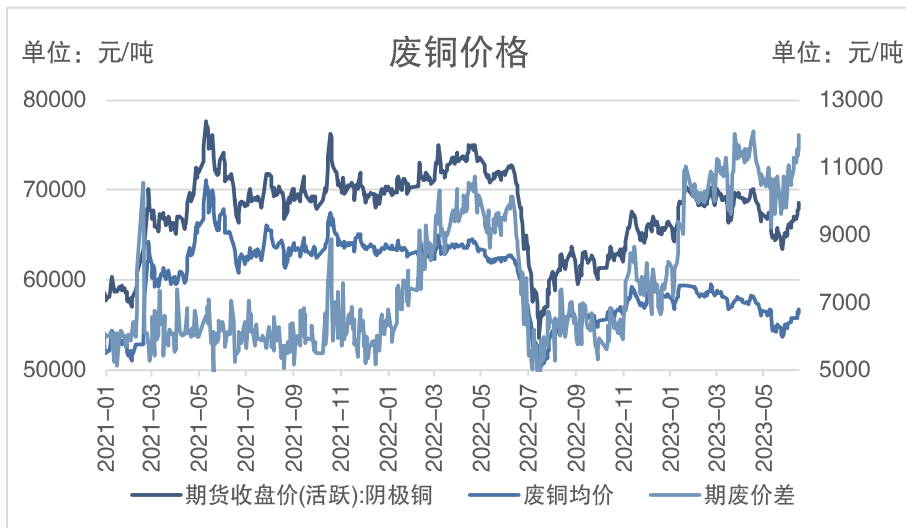
COMEX铜盘面数据



现货市场

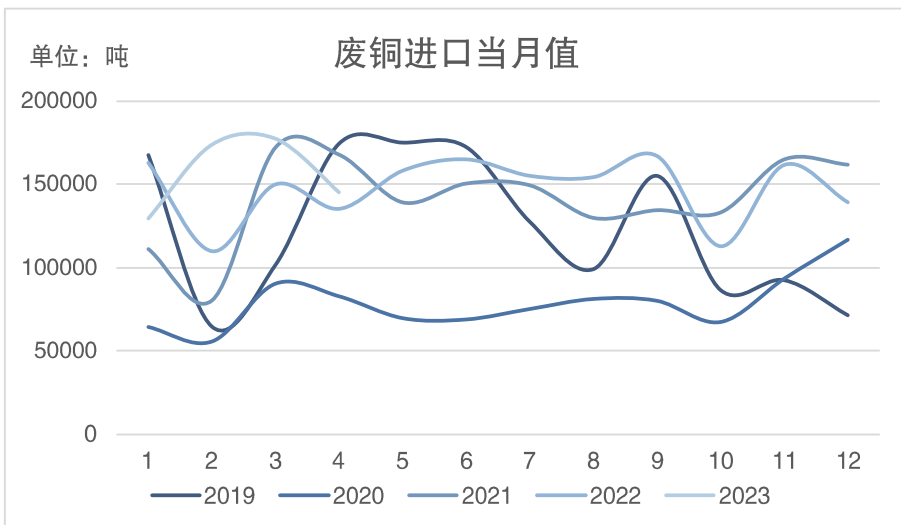
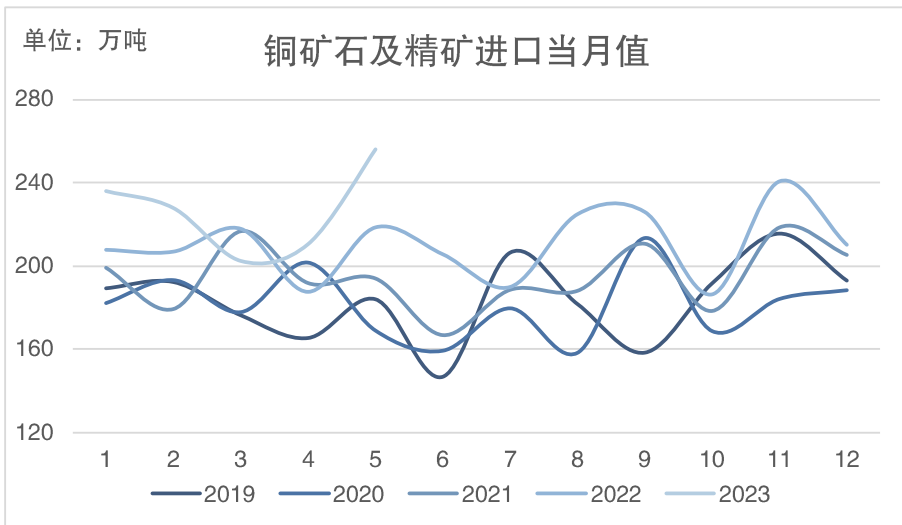


废铜

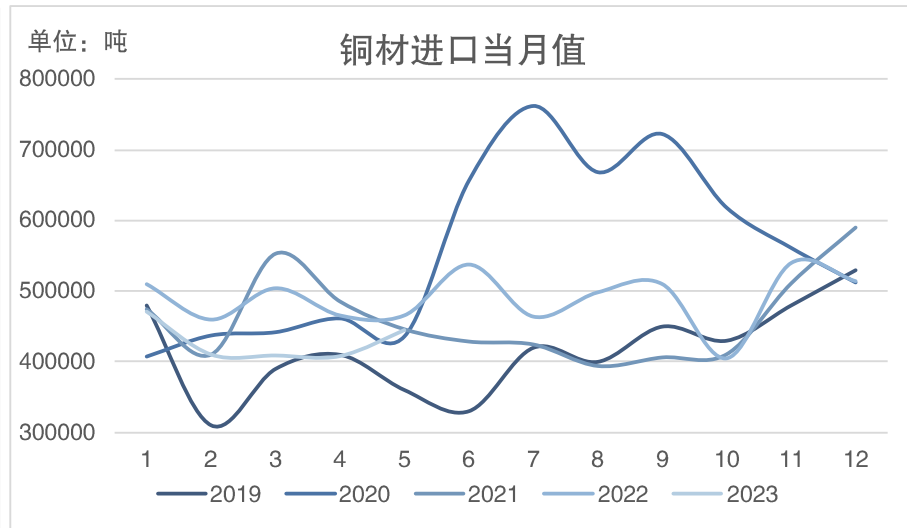
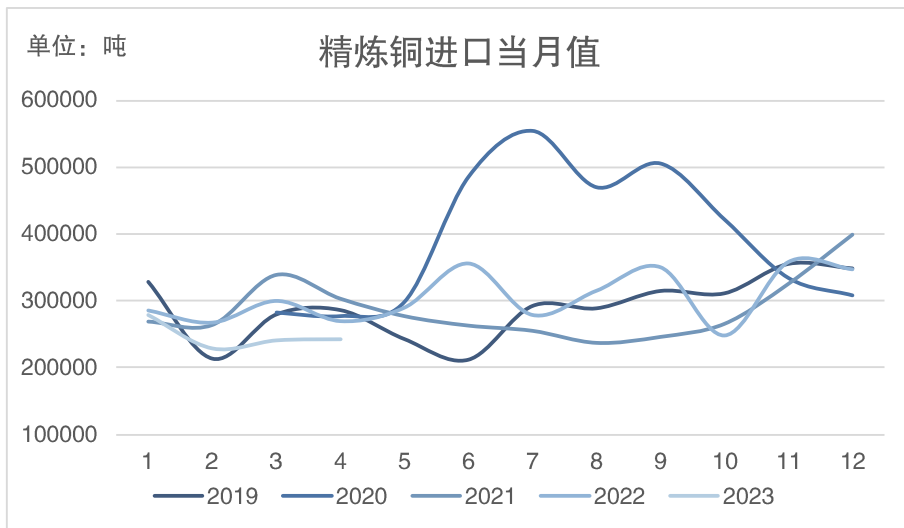


资料来源：Wind Bloomberg 南华研究

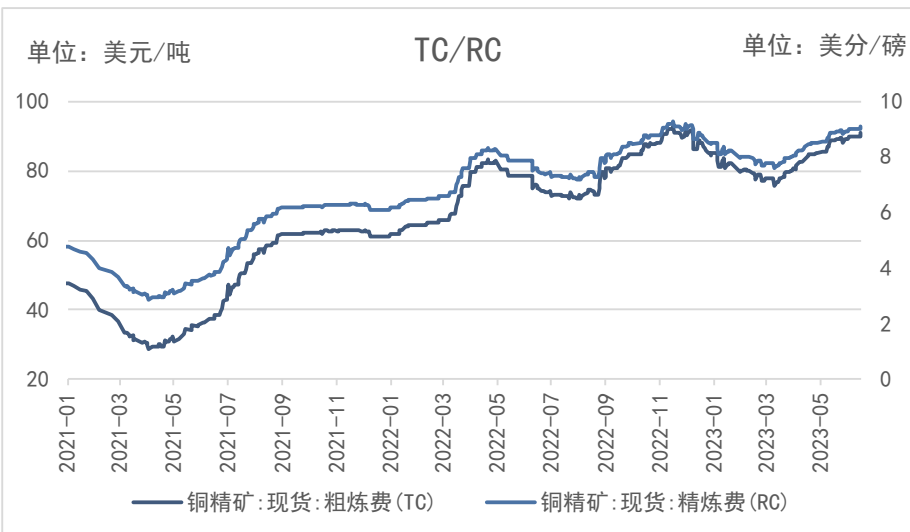
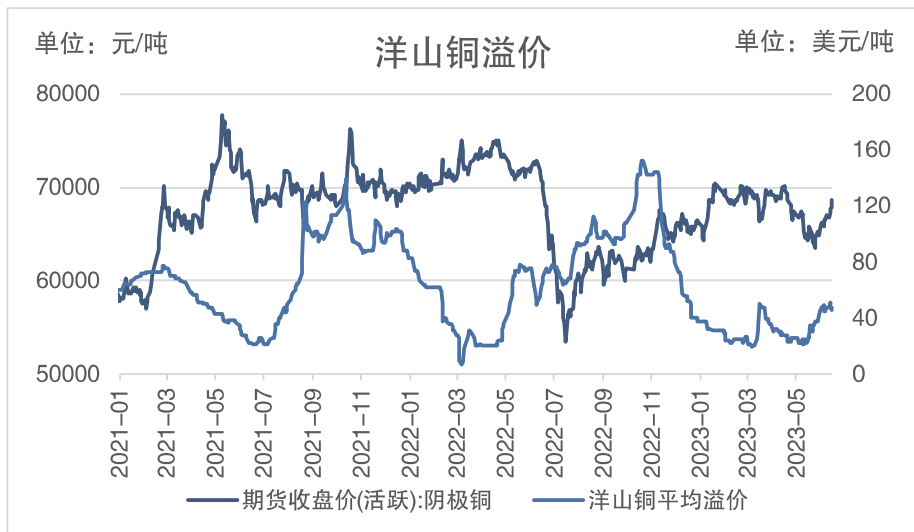
供给



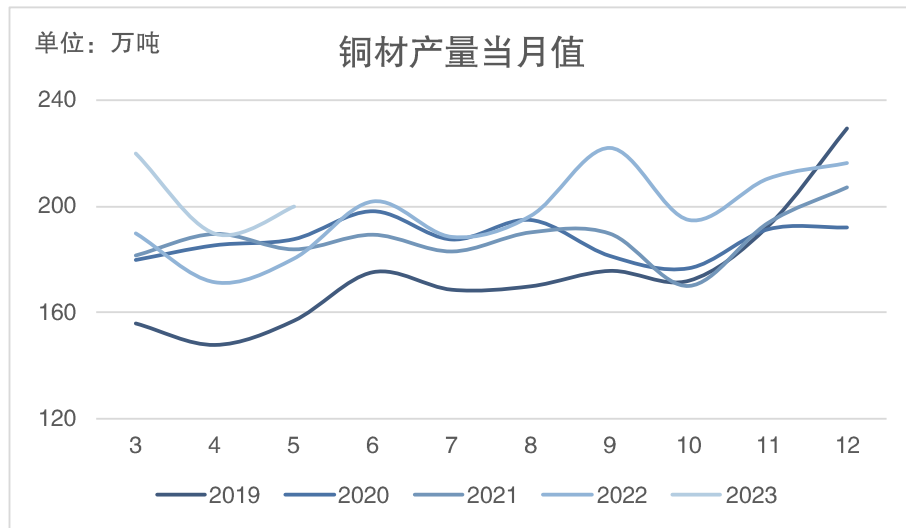
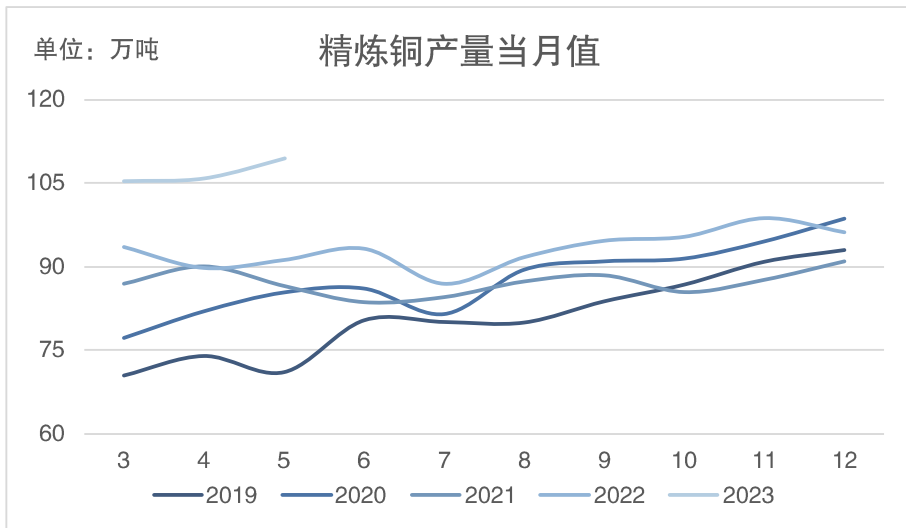
供给



供给

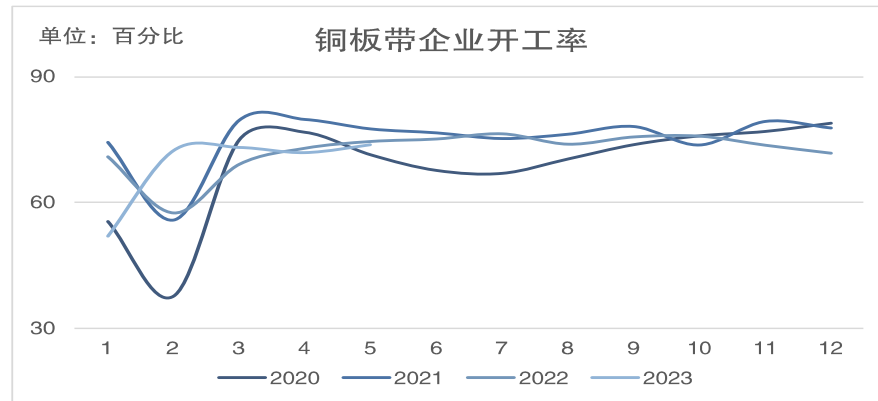
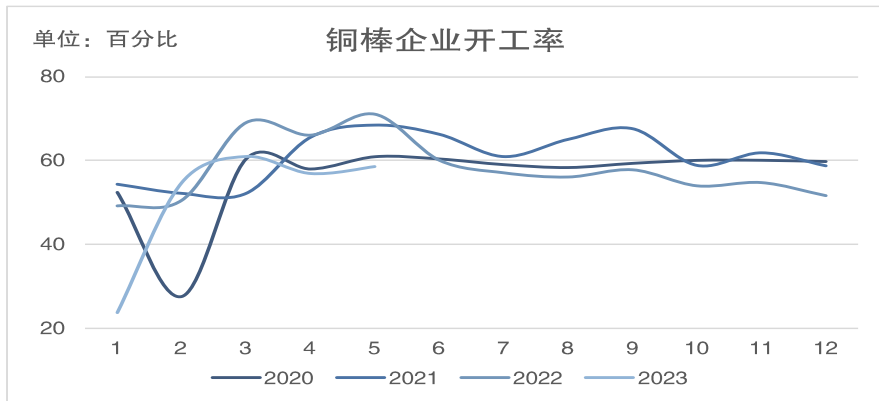
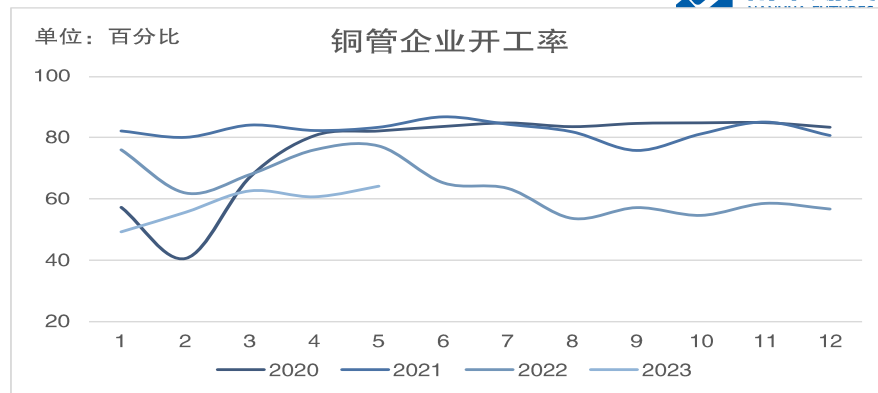
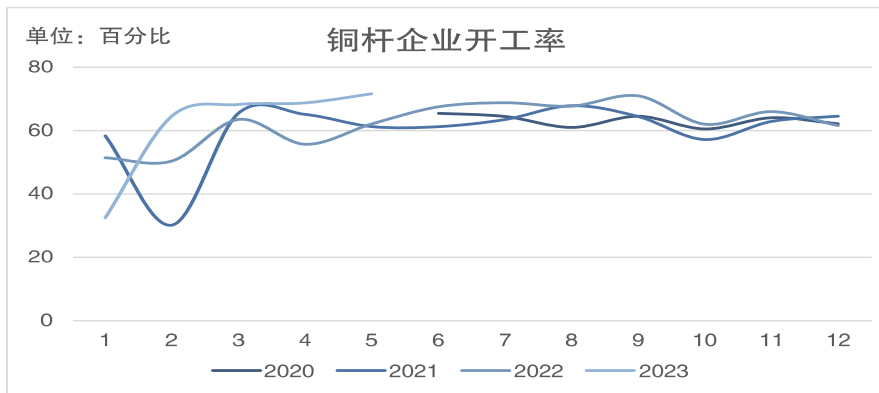


供给

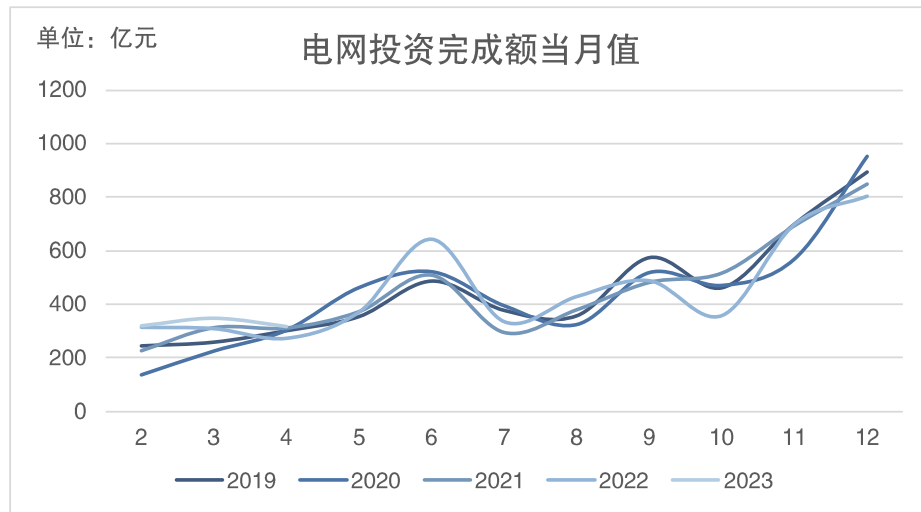
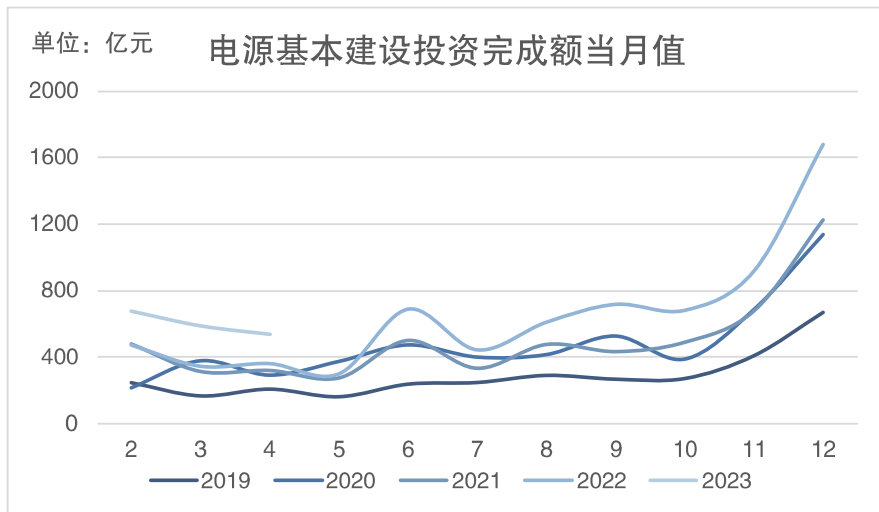


资料来源：Wind 南华研究

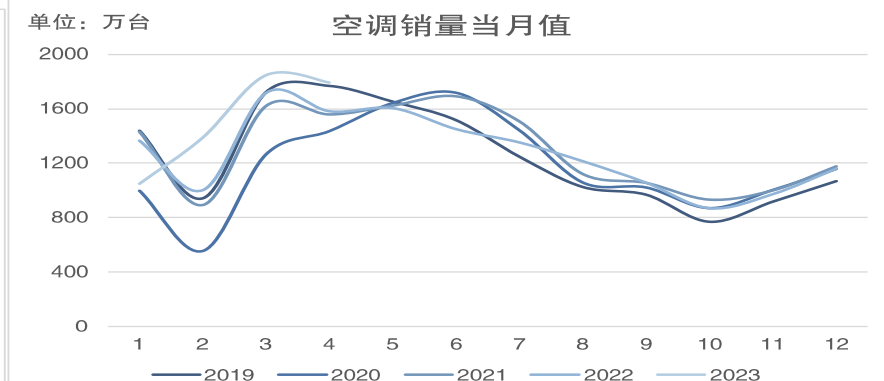
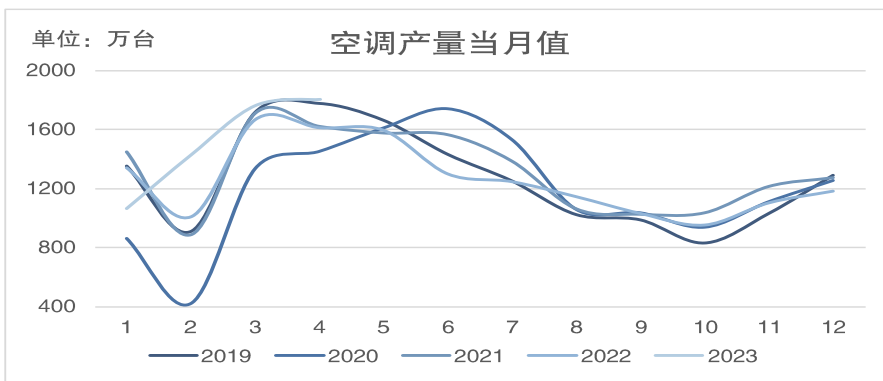
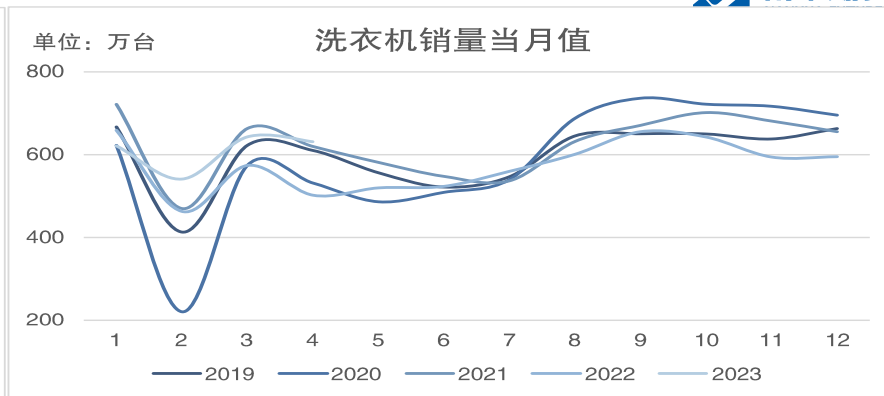
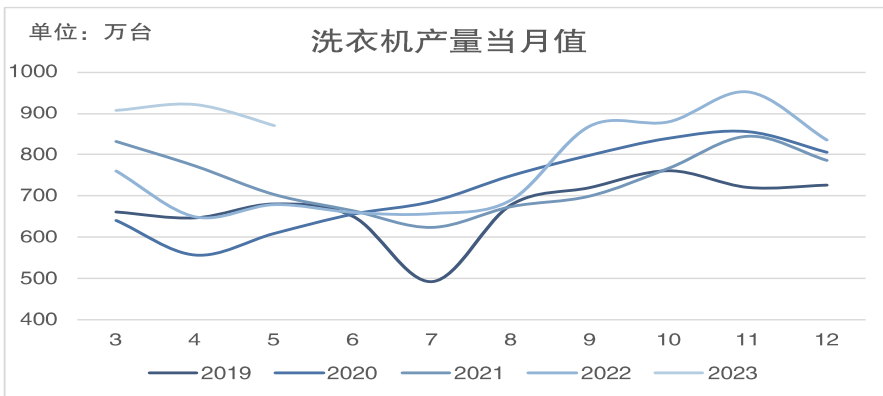
中游需求



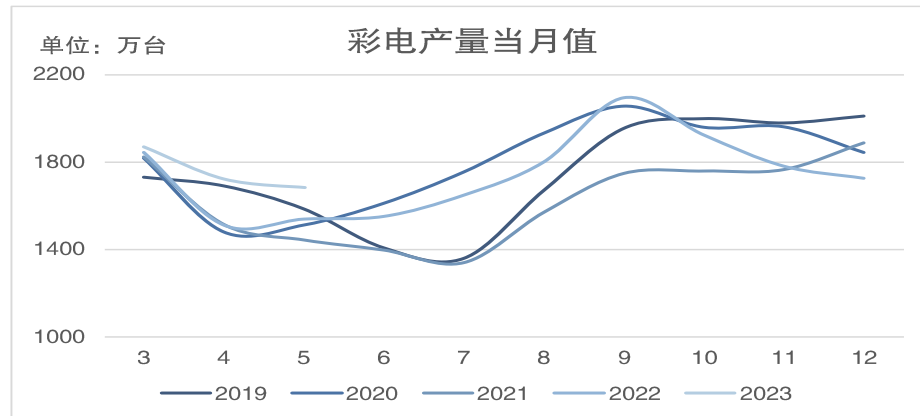
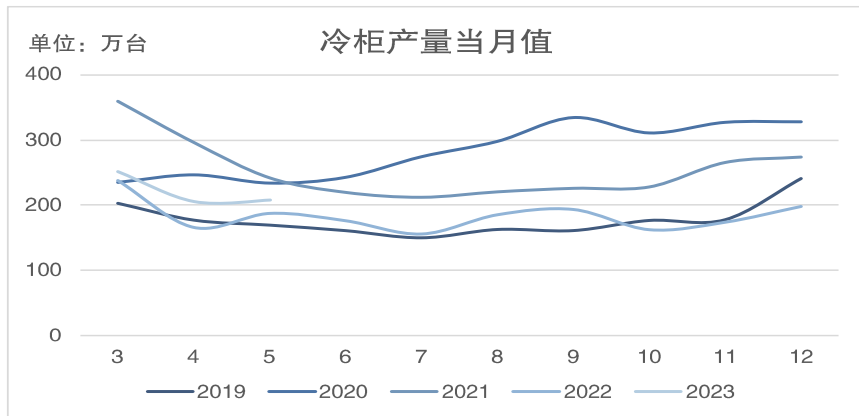
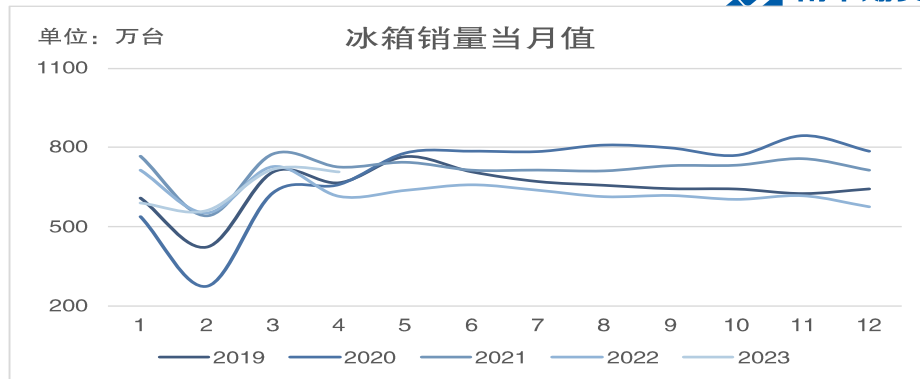
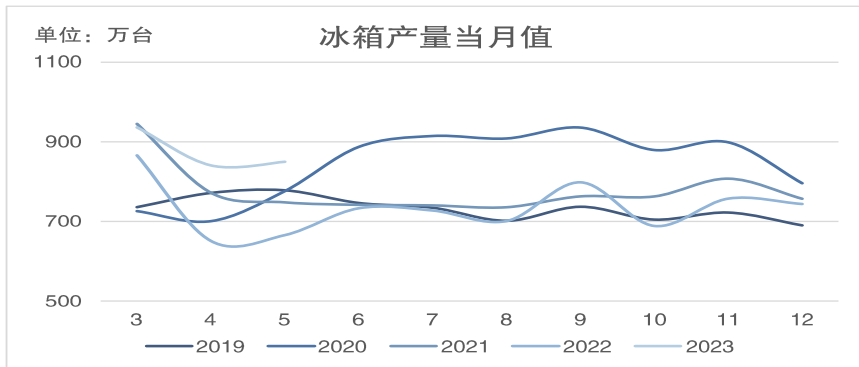
需求



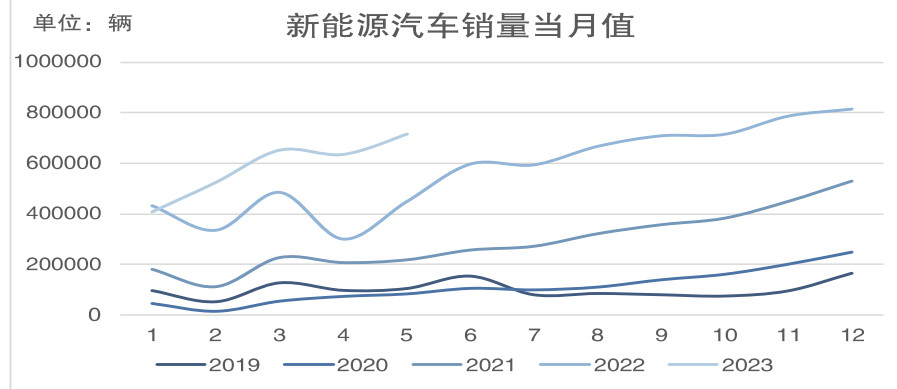
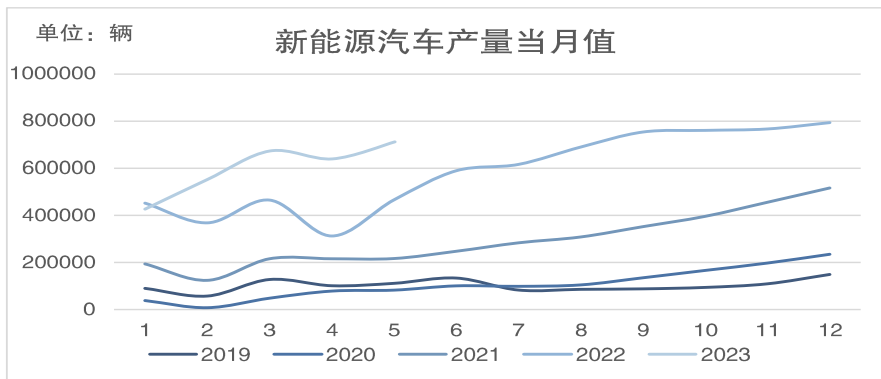
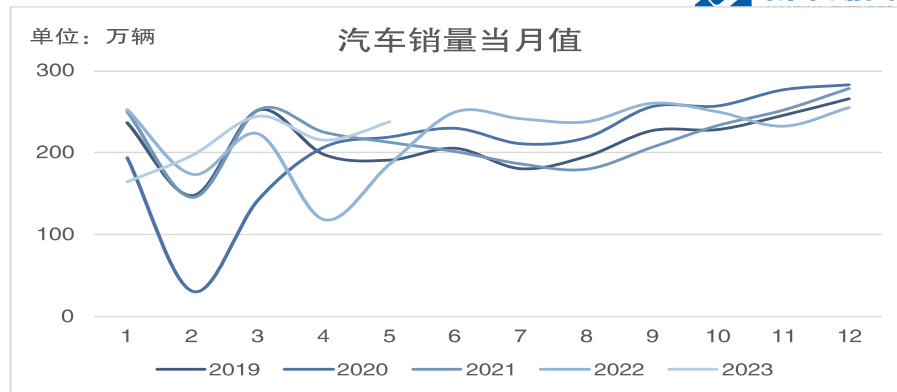
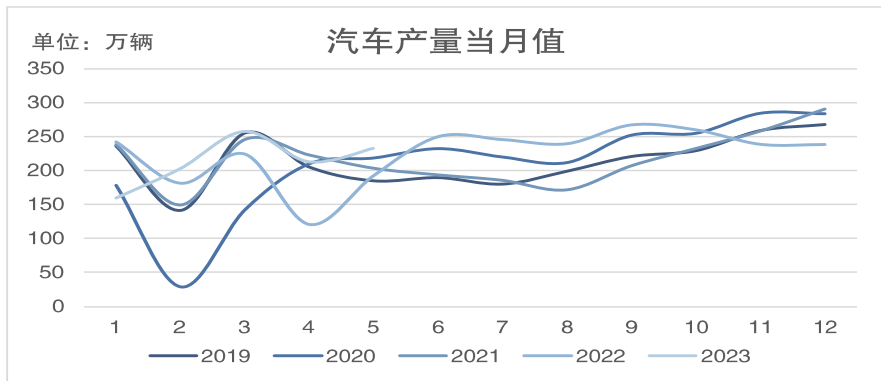
需求



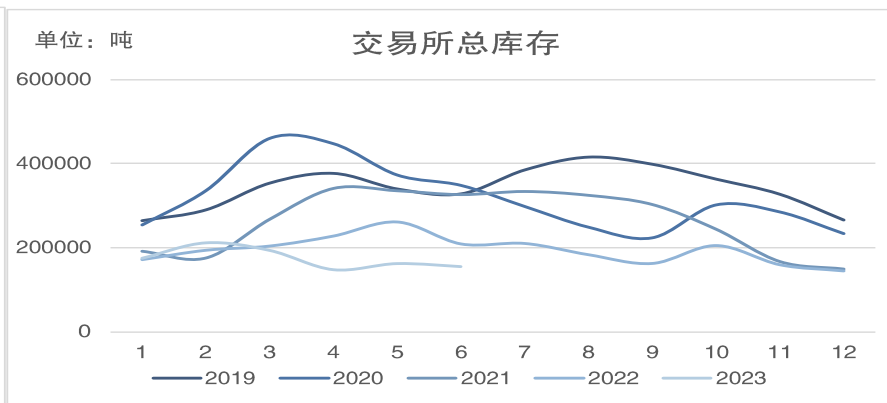
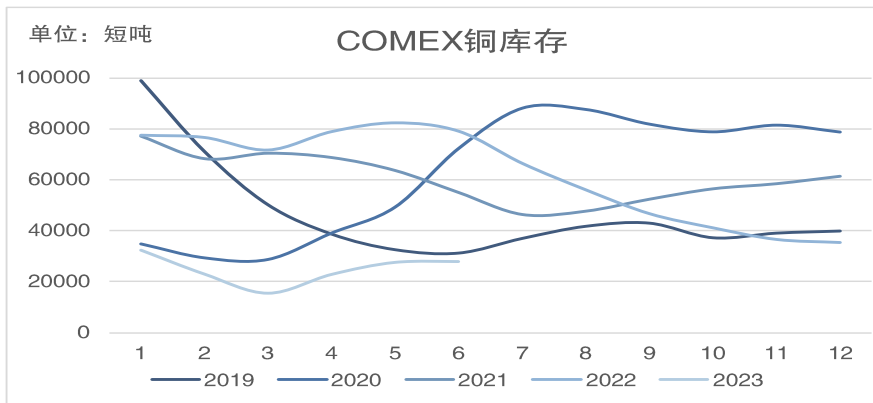
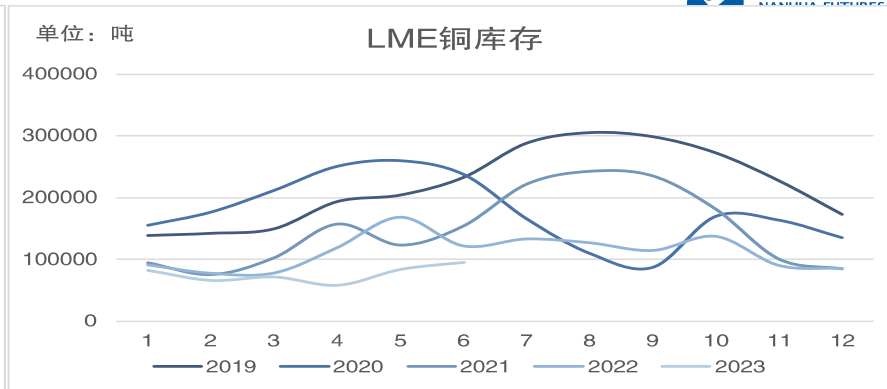
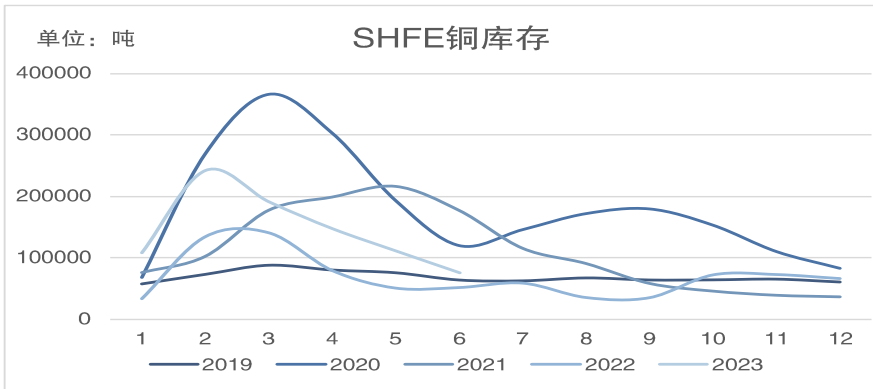
需求



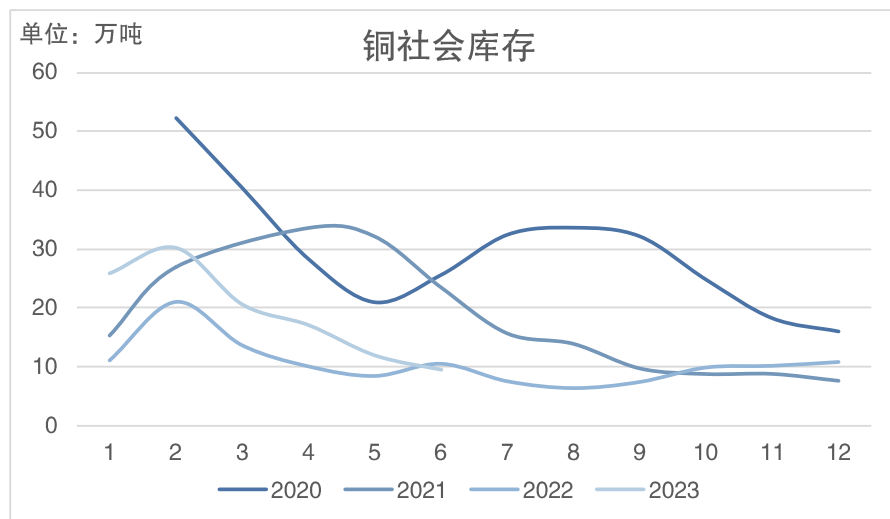
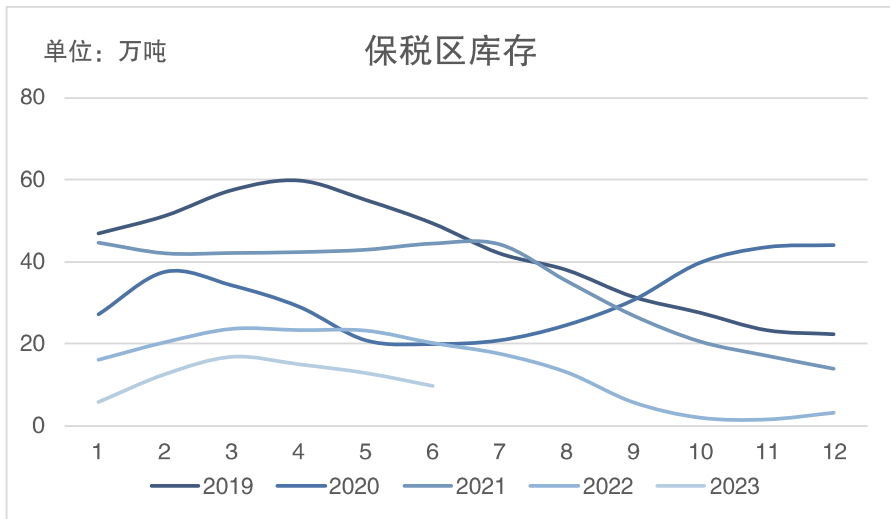
需求



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，但我公司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的日期的判断，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