

## 沪铜：基本面波动小，沪铜或维持偏强运行

### 摘要

- 需求进入季节性旺季

### 核心观点：

- 宏观：**周内美元指数上涨，数据显示美国8月零售销售增幅超过预期，欧洲央行发出结束加息周期的信号。国内央行周四发布消息称，当前中国经济运行持续恢复，内生动力持续增强，社会预期持续改善。国内首套房贷利率，调整优化差别化住房信贷政策，房地产着力提振需求。政策利好的持续释放，会使得市场逐渐关注基本面修复兑现的情况。整体来看，美元走强与国内的支持性刺激政策将对沪铜价格形成拉扯。
- 库存：**库存总体处于相对低位。截至9月14日，全国主要市场电解铜库存8.6万吨，环比上周减少1.12万吨。
- 供应：**国内铜精矿现货TC最新报价93.34美元/干吨，整体处于近年高位，CSPT中国铜原料联合谈判小组敲定三季度TC/RC指导价为95美元/吨、9.5美分/磅，分别超出年初基准价7美元/吨、0.7美分/磅，创下五年内的新高。高加工费驱动炼厂提高产能利用率，远期供应偏宽裕符合市场预期。

投资咨询业务资格  
证监许可【2011】1776号



作者1：鲍峰

从业资格证号：F3037342

咨询从业资格：Z0014770

作者2：曾真

从业资格证号：F03089009

联系电话：0551-62839067

据SMM，9月有5家冶炼厂有检修计划，但实际影响量并不大，同时，华东有新冶炼厂要投产。根据各家排产情况，预计9月国内电解铜产量为98.61万吨，环比微降0.29万吨，降幅为0.29%，同比上升8.5%。1-9月累计产量预计为846.02万吨，同比增加11.15%，增加84.89万吨。四季度有检修的冶炼厂并不多，再加上有前期检修的大厂要复产，4季度电解铜的产量将持续维持在高位，并有可能突破百万吨每月。

4、**需求：**据SMM调研，9月1日-9月7日当周国内主要大中型铜杆企业开工率持续回升1.53个百分点，录得71.78%。步入9月份，下游项目进入施工建设的最佳时期，据SMM调研，多家主做电力类订单的企业表示其订单量已可见回升，未来地产利好也将传导至终端，下游需求仍有逐步好转的预期。

5、**行情展望：**本周基本面主要因素变化不大，预计沪铜盘面将维持高位，运行参考区间68500-71500元/吨。

6、**策略建议：**预计短中期沪铜仍以震荡偏强运行。

**下周关注：**美国8月新屋开工总数年化、欧元区8月CPI月率、美国至9月16日当周初请失业金人数等数据。

## L. 供应数据

图1. 国内铜矿现货粗炼费TC (美元/吨)



图2. 国内铜精矿港口库存 (万吨)

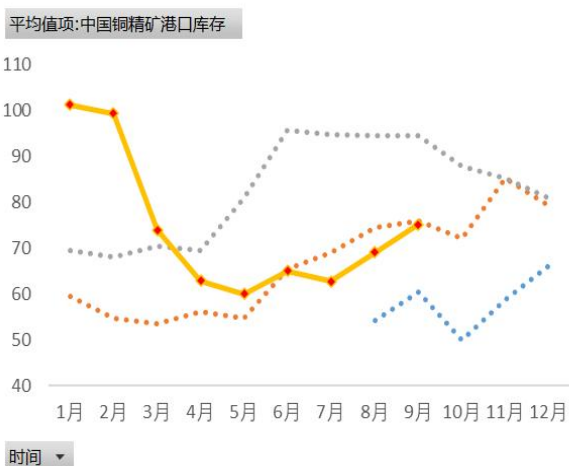
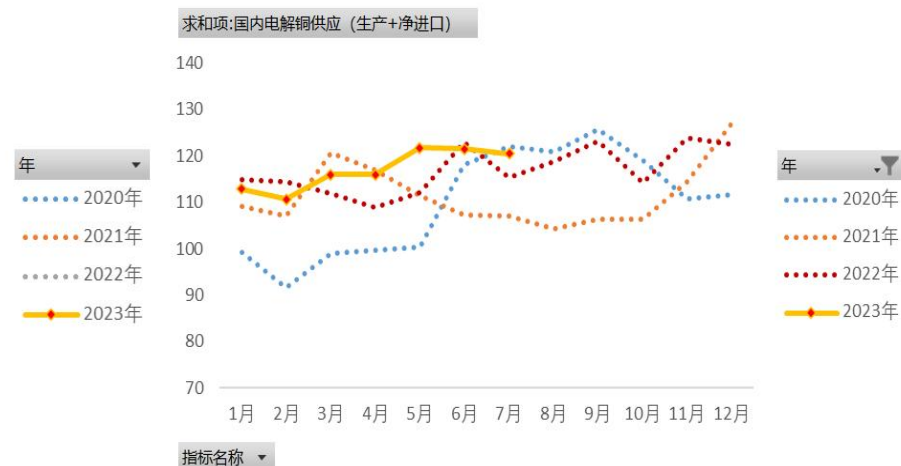


图3. 国内电解铜供应 (吨)



数据来源: 同花顺、钢联、华安期货投资咨询部

### 【华安解读】

本周现货TC最新报93.34美元/吨, 环比上涨0.77美元/吨。

## L. 供应数据

图4. 国内铜冶炼产能及开工率 (万吨, %)

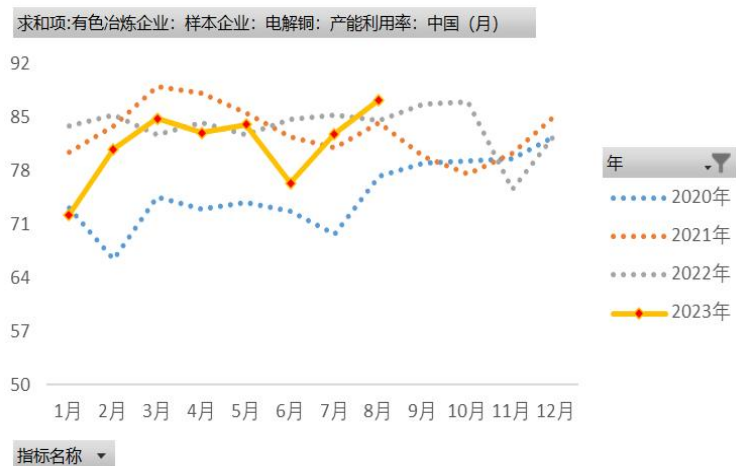


图5.国内电解铜产量 (万吨)

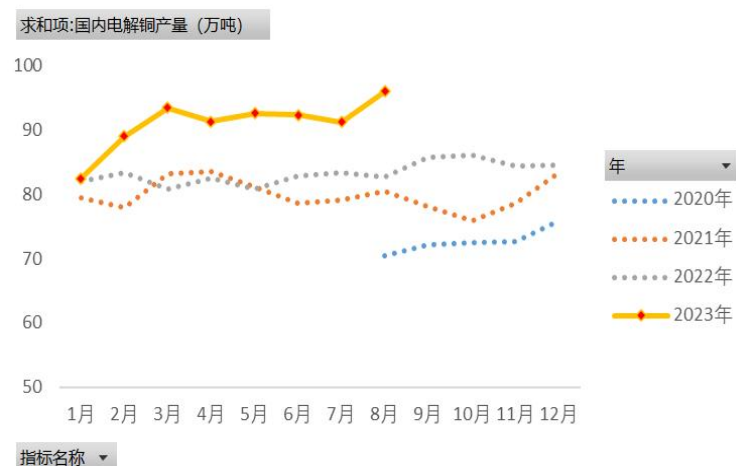
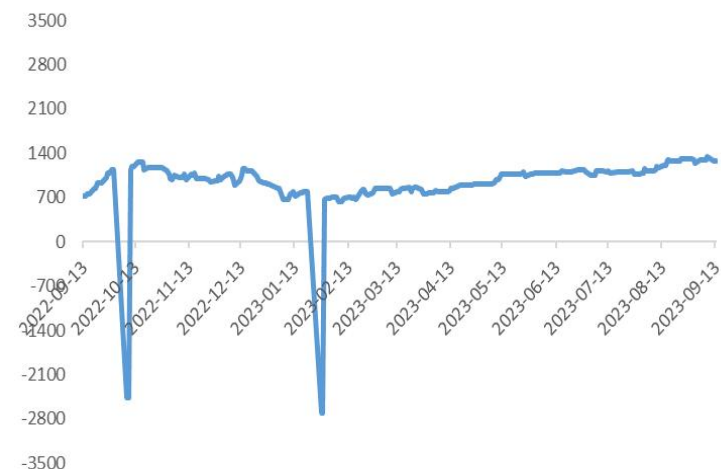


图6.国内铜现货冶炼理论利润 (元/吨)



数据来源: 钢联、华安期货投资咨询部

### 【华安解读】

当前炼厂理论利润在1272元/吨。

## L.需求数据

图7. 国内电解铜实际消费（万吨）

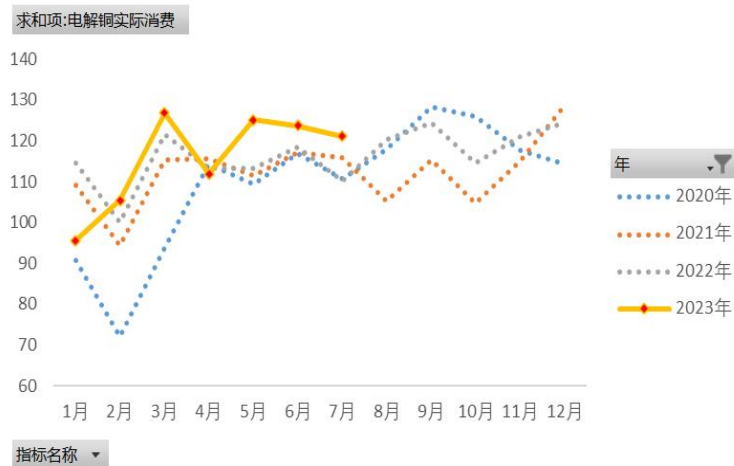


图8.主要精铜杆企业周度开工率

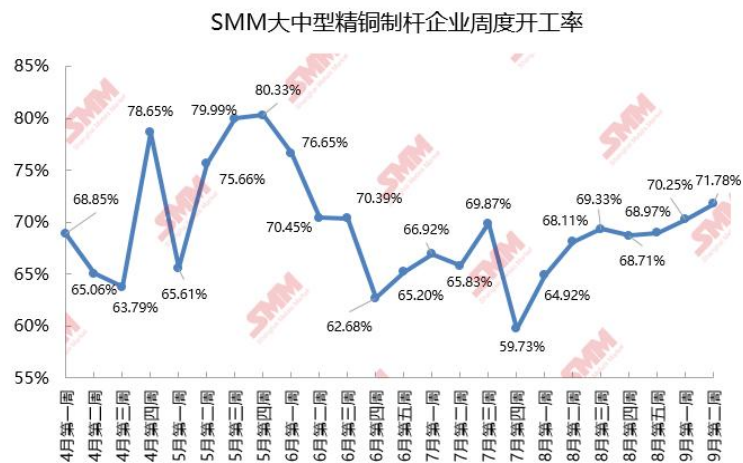
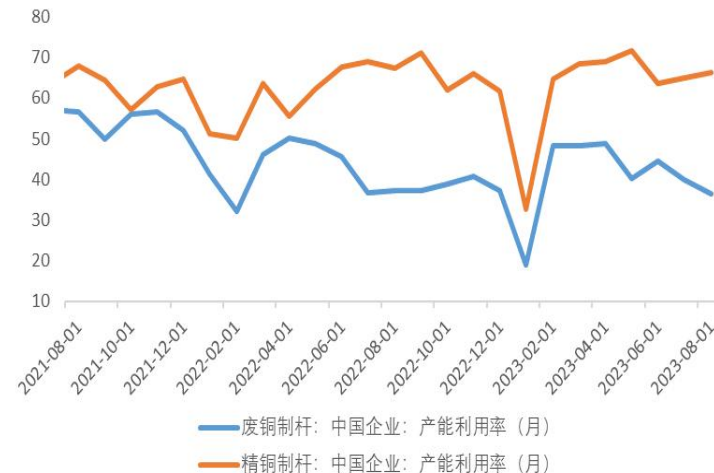


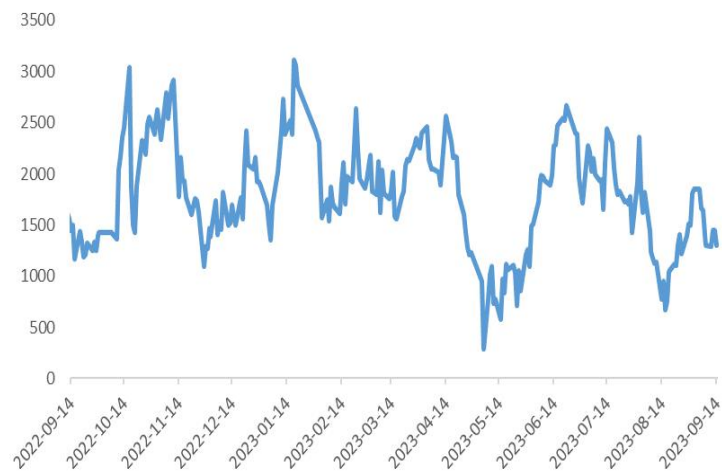
图9.主要铜杆企业月度开工率（%）



数据来源：SMM、钢联、华安期货投资咨询部

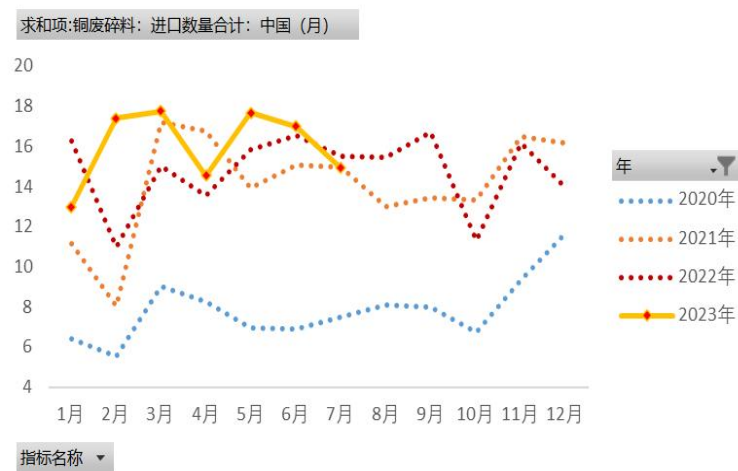
## L.需求数据

图10.主流地区铜精废价差（元/吨）



数据来源：钢联、华安期货投资咨询部

图11.铜碎废料进口（万吨）



## L. 库存数据

图12. 国内保税区电解铜库存（万吨）



图13. 三大交易所电解铜库存（吨、短吨）



图14. 国内主要地区电解铜库存（万吨）



数据来源：钢联、华安期货投资咨询部

## L.基差与月差

图15.国内铜基差 (元/吨)

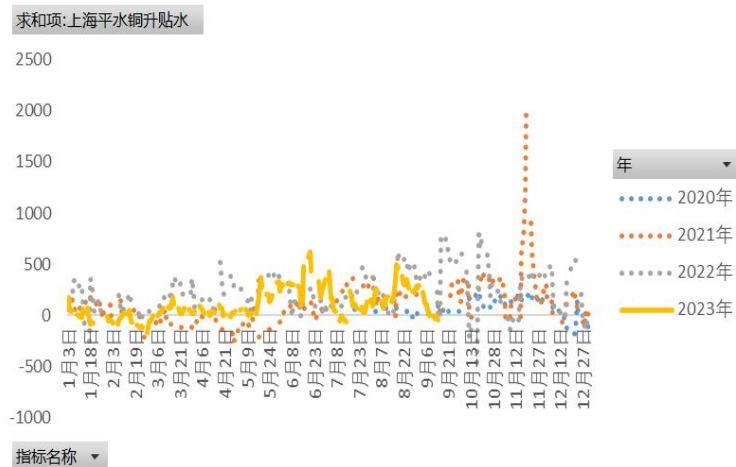
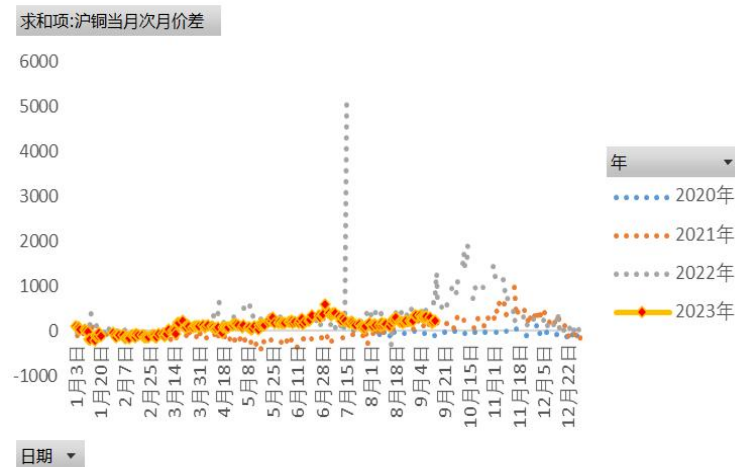


图16.沪铜月差 (元/吨)



数据来源: 钢联、华安期货投资咨询部

### 【华安解读】

主流市场现货贴水-5至-50元/吨附近波动。



**行情一览**

		T	T-1	T-5	T-22	T-66
期货市场	沪铜主力合约收盘价	69240	69110	69140	68270	67100
	Lme铜3M收盘价	7622.5	7666	7790.5	7947	9723
	Comex铜主力合约收盘价	3.4595	3.401	3.5575	3.551	4.4295
	沪铜月差 (连续-连1)	230	200	290	180	190
	历史分位数	0.8230	0.7940	0.8652	0.7758	0.7858
	铜锌比	3.34	3.33	3.38	3.10	3.01
	历史分位数	0.9826	0.9818	0.9901	0.8842	0.8089
现货市场	沪铜进口盈亏	-527.14	-483.74	-318.12	-895.67	-44.57
	1#电解铜现货报价 (上海)	69325	69385	69520	68580	67465
	现货基差 (上海)	-50	-15	60	180	285
	1#电解铜现货报价 (广东)	69350	69390	69455	68370	67170
	现货基差 (广东)	-20	-20	20	0	100
	低氧铜杆Φ8出厂加工费 (浙江)	520	820	750	580	870
	铜管H62加工费 (浙江)	5500	5500	5500	5500	8300
	废光亮铜线1#现货价	8279	8254	8264	8139	8214

注：T为当天交易日数据、T-1为前一个交易日数据、T-5为5天前交易日数据、T-22为22天前交易日数据（月度）、T-66为66天前交易日数据（季度），最新数据更新至3月9日  
 社会库存数据，间隔为3天一更新

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

---

网址：[www.haqh.com](http://www.haqh.com)

Email: [tzzx@haqh.com](mailto:tzzx@haqh.com)

电话：0551-62839067

公司地址：安徽省合肥市蜀山区潜山路190号华邦世贸中心超高层写字楼40、41层