

冠通期货-2023年6月铜月度报告

制作日期：2023年5月31日

冠通期货研究咨询部

分析师：周智诚

执业证书号：F3082617/Z0016177

联系电话：010-85356596

核心观点

观点：

进入5月份，主要逻辑在于美国通胀确有放缓迹象，但核心通胀仍偏高，面临继续加息压力，经济衰退预期不断升高；国内数据不及预期，经济复苏力度欠佳，铜需求难以支撑铜价保持坚挺；4月以后海外精铜矿干扰明显下降，西方大型矿业资本在中南美继续积极勘探、开发大型铜矿，未来精铜矿生产有上升趋势，在未来一段时间铜精矿供过于求的阴影下，铜价疲弱下滑；但全球能源绿色转型依然支撑铜需求，铜价保持有韧性的区间震荡的可能性很大。

投资策略：

沪铜主力呈现近高远低的BACK结构，短线考虑继续逢高做空，及时止盈；中长线考虑卖近月买远月的反套操作，注意控制风险，及时止盈。

铜

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
铜	美国核心通胀仍偏高，面临继续加息压力，经济衰退预期不断升高；中国国内数据不及预期，经济复苏力度欠佳，铜需求难以支撑铜价保持坚挺；4月以后海外精铜矿干扰明显下降，西方大型矿业资本在中南美继续积极勘探、开发大型铜矿，未来精铜矿生产有上升趋势，不排除出现铜过剩。 短线看，铜价正在经历技术震荡和回撤；在回撤过程中随时可能出阶段新低；中长线铜价在全球新能源转型的支持下仍有可能上涨。	中长线看多 短线小幅回落或区间震荡	短线逢高做空； 空近月多远月合约反套； 及时止盈



2023年5月国内外铜价运行轨迹和 宏观经济环境

行情回顾—伦铜电3



- 2023年5月伦铜电3价格整体震荡回落，5月2日伦铜从阶段高点8714美元/吨开始一路下滑，至5月25日触及阶段低点7867美元/吨；铜价在此期间虽有多次震荡反弹，但不构成较大行情；5月份伦铜目前为止整体向下振幅达9.71%；

行情回顾—沪铜主力

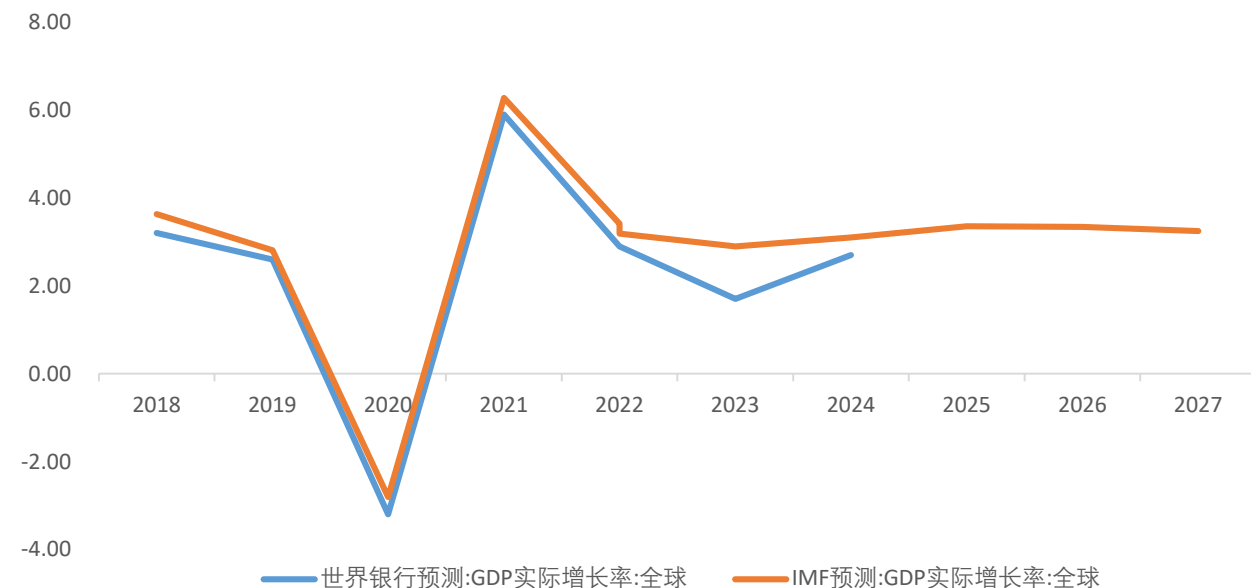


- 2023年4月沪铜期货主力合约走势与外盘相似，且由于人民币汇率下滑，外盘的下跌行情基本在内盘完整体现；5月9日沪铜主力触及阶段高点67760元/吨，之后震荡下跌，截止5月25日触及阶段低点62690元/吨后，再次进入震荡反弹行情；人民币期货铜价5月份整体向下振幅7.48%；

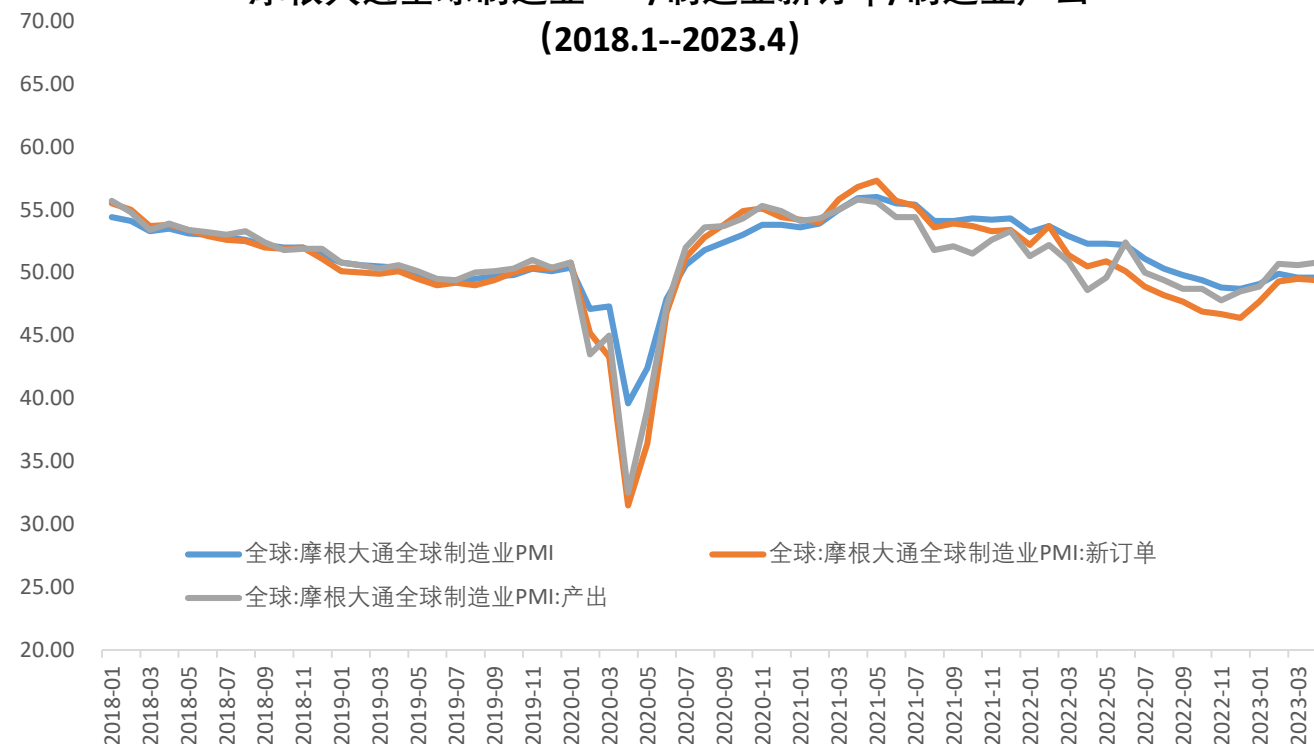


2023年5月全球宏观环境：勉强持平

世界银行/IMF世界GDP增长预测
(2017--2027)



摩根大通全球制造业PMI/制造业新订单/制造业产出
(2018.1--2023.4)

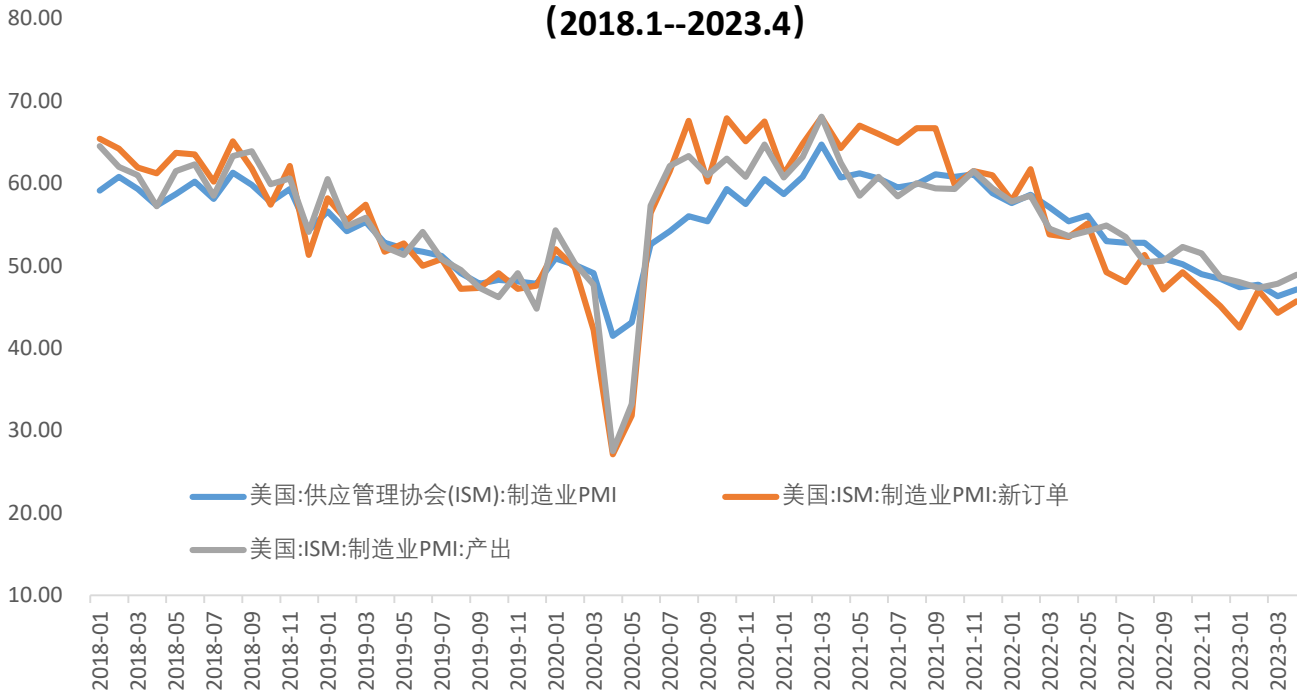


- 5月16日联合国发布《2023年世界经济形势与展望》报告，预计2023年全球经济将增长2.3%；报告对中国经济的增长预测从此前的4.8%上调至5.3%；当地时间5月26日国际货币基金组织（IMF）略微调高了2023年的全球增长前景，国际货币基金组织表示，预计2023年全球经济将增长2.9%，较去年10月份预测的2.7%有所改善。

- 2023年4月份摩根大通全球制造业PMI为49.6%，与上月持平，完结连续2个月环比上涨走势，延续此前8个月低于50%，显现全球经济下行压力有所加大，经济复苏动能不强。

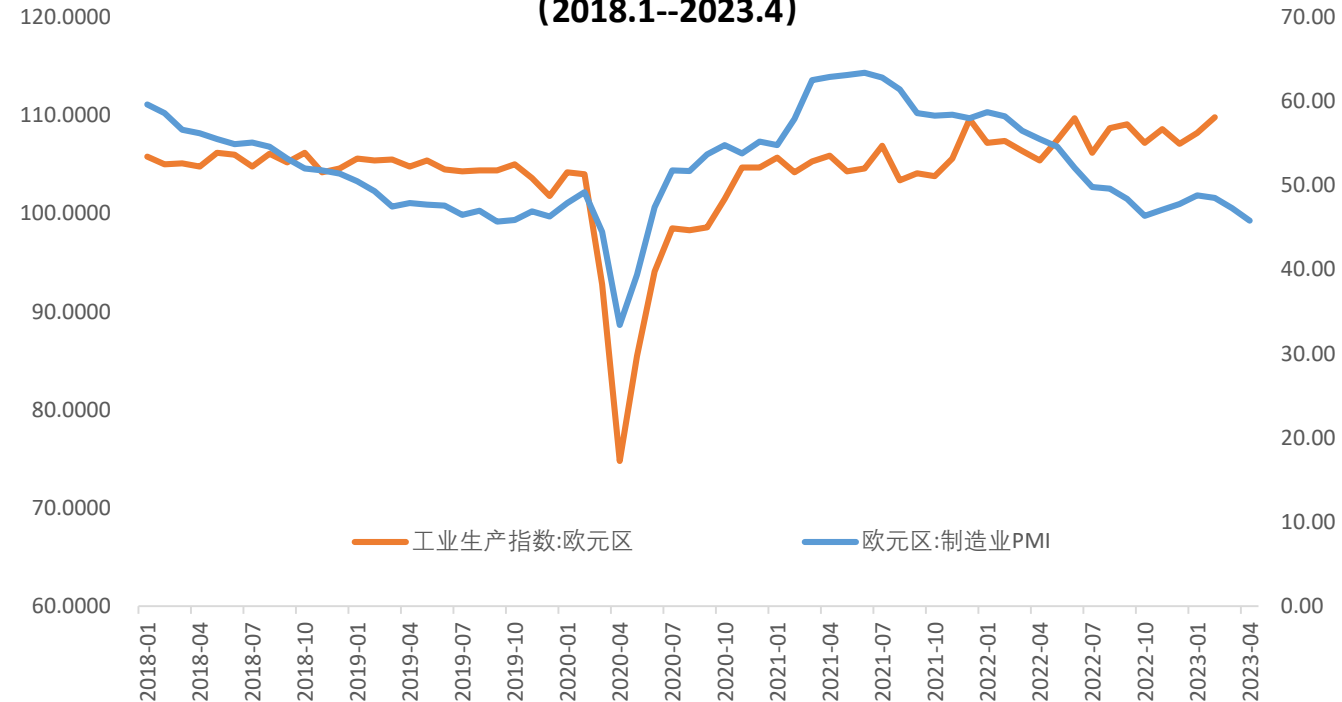
海外采购经理人(PMI)走势：低于荣枯分水岭

美国ISM制造业PMI/制造业新订单/制造业产出
(2018.1--2023.4)



- 5月1日公布的美国4月制造业PMI指数47.1%，前值46.3%，回升0.8个百分点。虽然新出口订单增加，但是美国国内新订单继续减少。ISM报告表示“来自中国和欧洲的出口订单改善，但和3月份一样，出口订单依旧疲软”。美国新国内订单45.9%，下滑0.7个百分点。

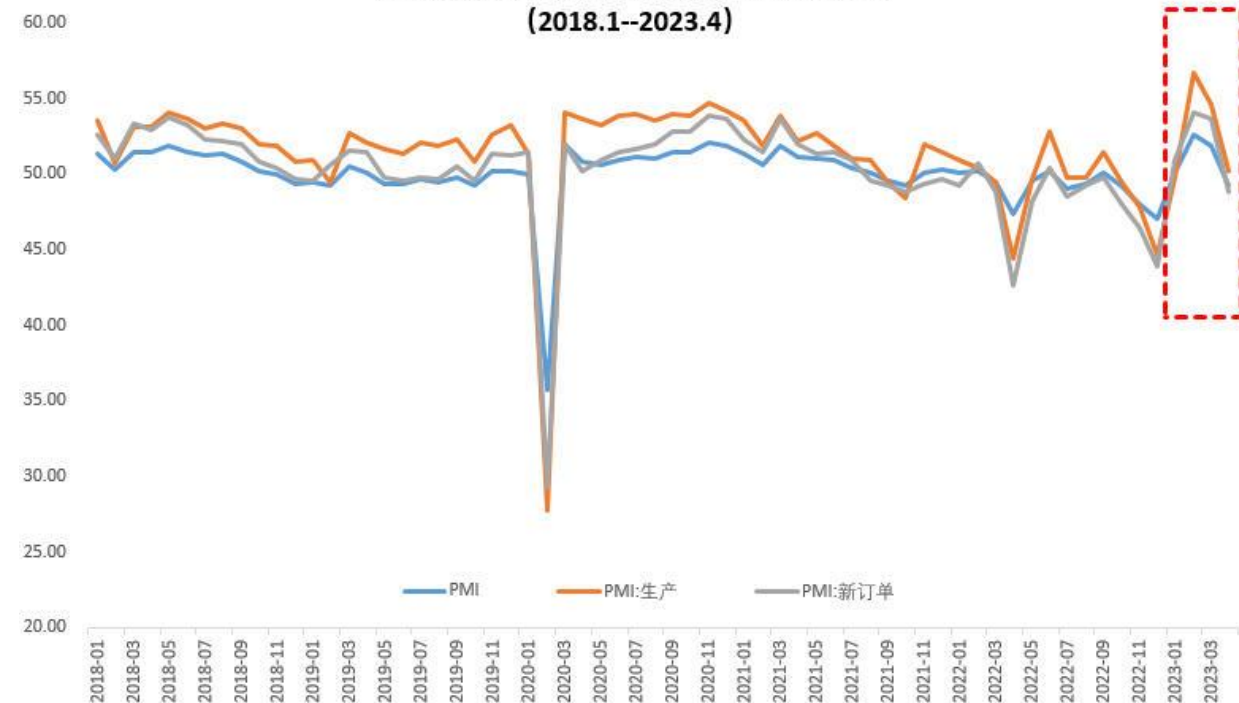
欧元区工业生产指数/欧元区制造业PMI
(2018.1--2023.4)



- 欧元区4月制造业PMI指数45.5%，前值47.3%，下降1.8个百分点。俄乌冲突继续对欧元区工业生产造成不良影响。

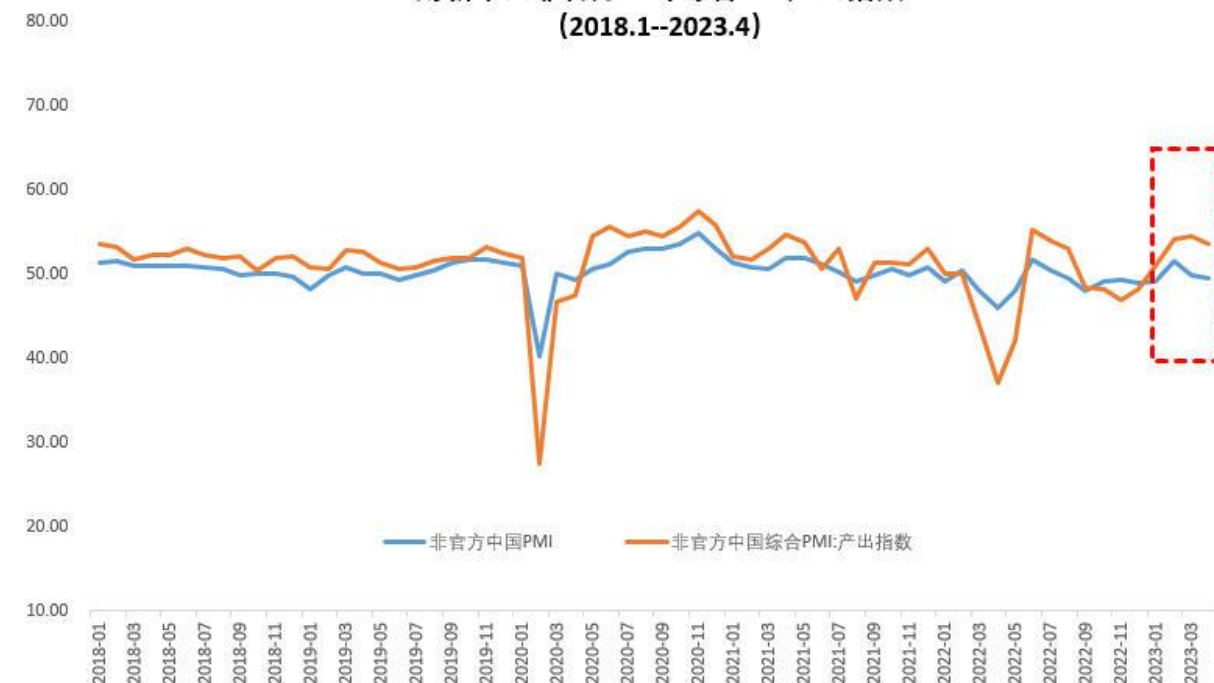
2023年4月国家统计局/财新中国PMI：明显回落

中国国家统计局PMI/PMI生产/PMI新订单
(2018.1--2023.4)



- 4月份，中国制造业采购经理指数(PMI)为49.2%，比上月下降2.7个百分点。国家统计局表示，4月份受市场需求不足和一季度制造业快速恢复形成较高基数等因素影响，制造业PMI降至临界点以下，景气水平环比回落。

财新中国非官方PMI/综合PMI产出指数
(2018.1--2023.4)

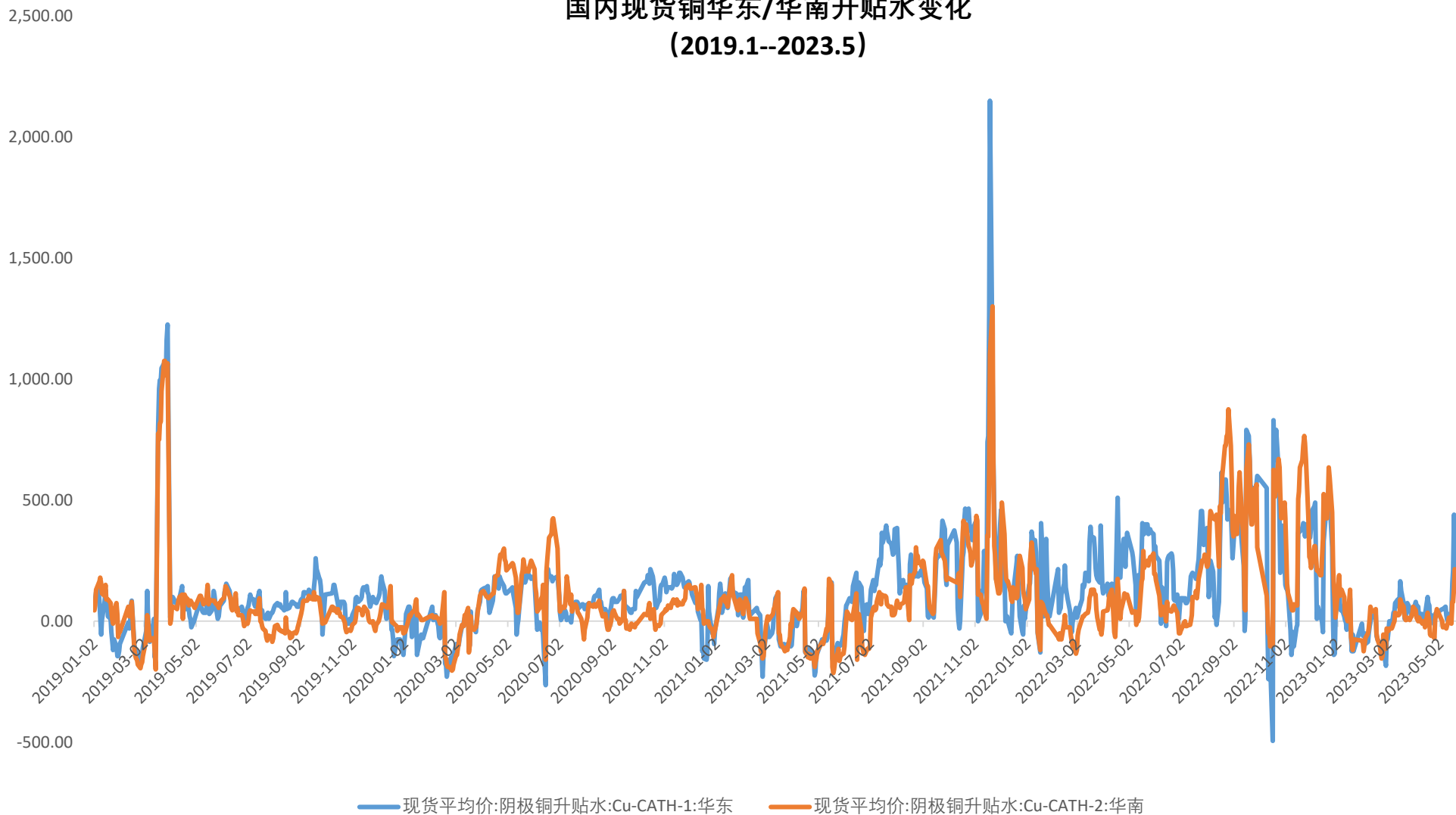


- 5月4日公布的4月财新中国制造业采购经理指数（PMI）为49.5，低于3月0.5个百分点，2月以来首次落至收缩区间。这一走势与国家统计局制造业PMI一致。



5月现货铜升贴水小幅走高

国内现货铜华东/华南升贴水变化
(2019.1--2023.5)



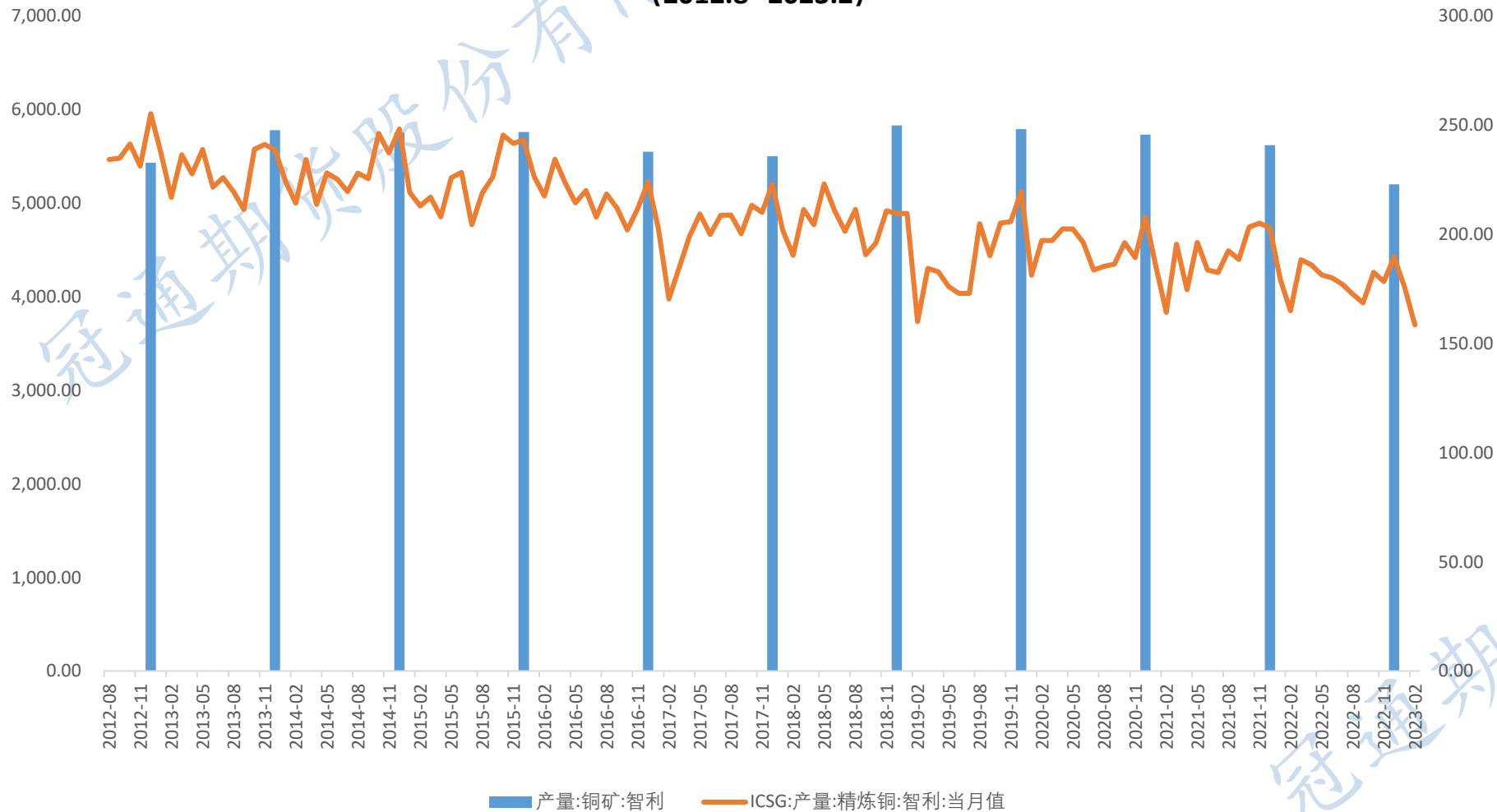
- 5月5日，上海有色网铜现货平均成交升贴水较前一交易日上涨15元，至升水70元/吨；现货市场表现差异，华东下游入市积极性增加，但华北和华南市场补货意愿依旧不强，交投淡静。
- 5月23日，上海有色网铜现货平均成交升贴水较前一交易日下跌5元，至升水220元/吨；现货升水高企抑制下游采购情绪，持货商挺价惜售，整体交投一般。



现阶段国内外铜供应格局

智利矿业铜生产（1-4月）：小幅下降

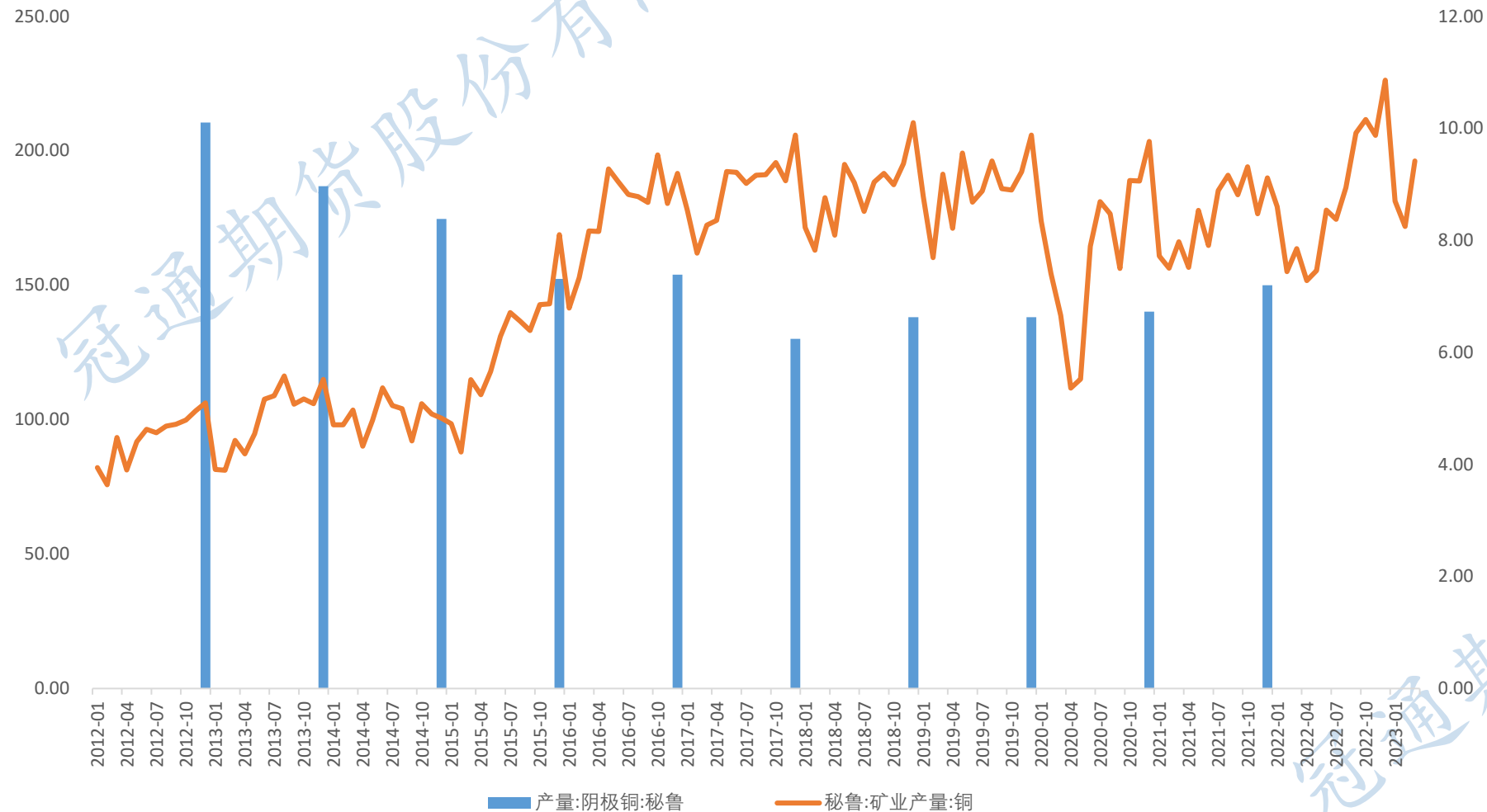
智利每年铜矿产量/ICSG智利每月精炼铜产量（千吨）
(2012.8--2023.2)



- 5月3日消息：智利铜业委员会表示，智利3月份的铜产量为43.6万吨，比上年同期减少4.7%，因为国有巨头Codelco的产量下降。3月份Codelco的铜产量为11.94万吨，同比下降16.5%。
- 必和必拓控股的埃斯孔迪达铜矿的产量比上年同期增长13.5%，达到92,400吨；英美资源和嘉能可的合资企业科拉华西铜矿的产量为42,900吨，同比下降16.2%。

秘鲁矿业铜生产（1-4月）：小幅增长

秘鲁阴极铜年产量/秘鲁铜矿月产量（千吨）
(2012.1--2023.3)



- 5月9日消息：秘鲁能源矿业部表示，秘鲁3月份的铜产量达到219,275吨，因为大型铜矿在年初社会动荡造成停工后已经恢复运营。整个第一季度秘鲁铜产量为615,514吨，比2022年同期增长11.2%。
- 2月份，嘉能可的安塔帕克伊铜矿以及五矿资源旗下的拉斯班巴斯铜矿的产量大幅降低，因为国内抗议活动导致一条关键公路被封锁。不过3月份南方铜业的产量同比增长了近80%，而安塔帕克伊的产量增长了65%，CerroVerde的产量增长了7.3%。

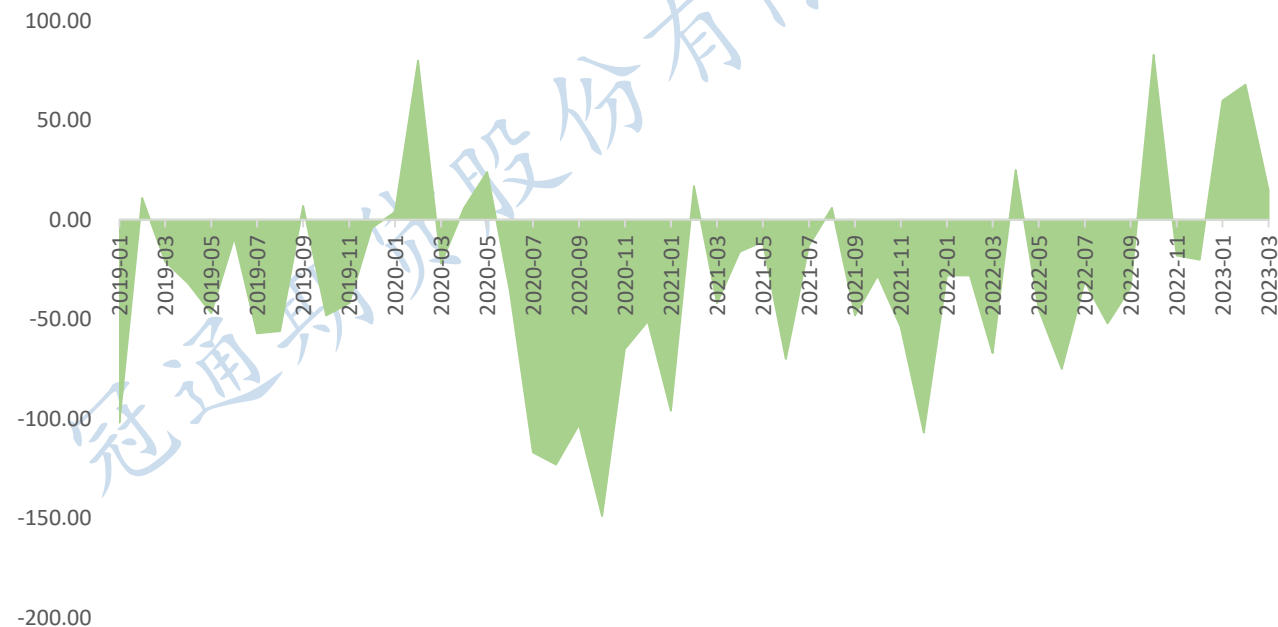


ICSG/WBMS精炼铜供需平衡现状

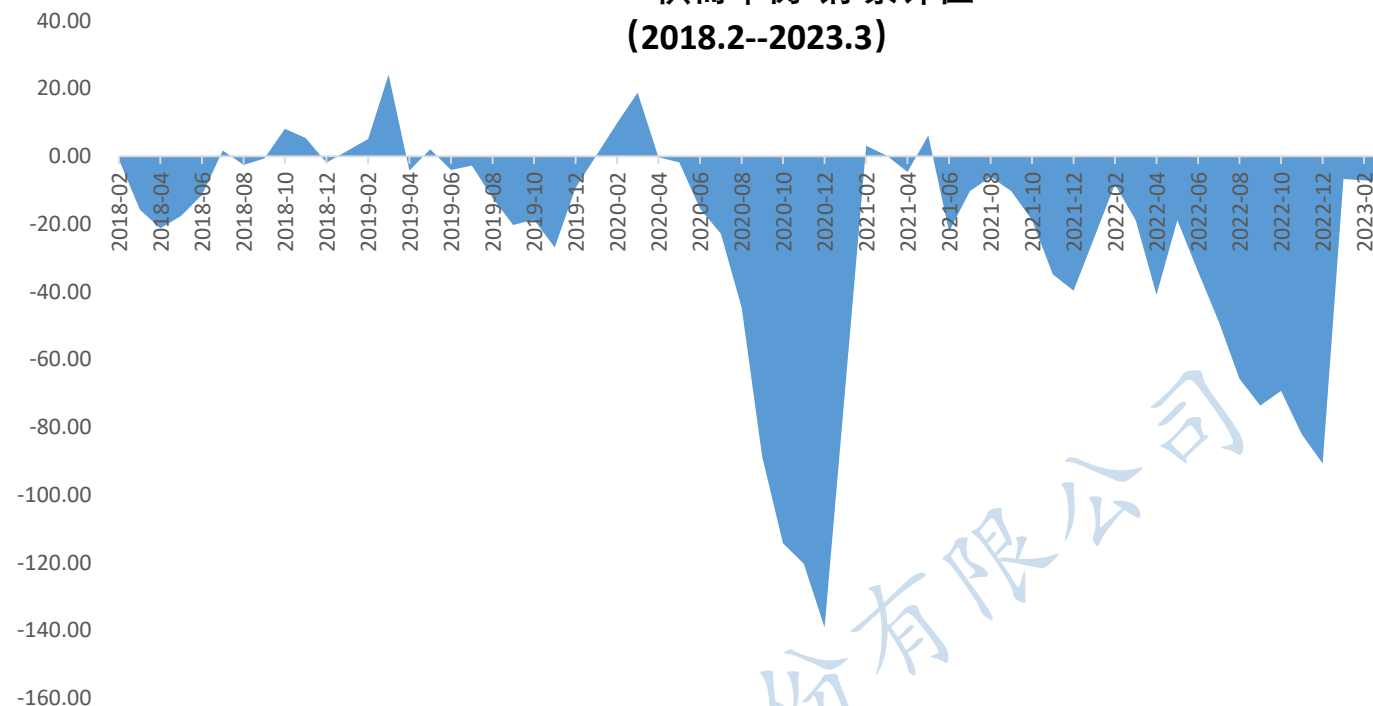


冠通期货
Guantong Futures

ICSG:精铜过剩/缺口:季调:当月值 (千吨)
(2019.1-2023.3)



WBMS:供需平衡:铜:累计值
(2018.2--2023.3)



- 国际铜研究组织（ICSG）预计2023年世界铜矿产量将增长3%，2024年预计增长约2.5%。2023年的市场缺口约为11.4万吨，2024年的盈余为29.8万吨。2023年第一季度全球精炼铜产量为669万吨，同比增长7.5%。全球精炼铜市场出现了332,000吨的过剩，3月份全球精炼铜市场过剩2,000吨，而2月份过剩量为196,000吨。5月17日消息，世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示，2023年3月全球精炼铜产量为209.79万吨，精炼铜消费量为217.24万吨，供应短缺7.44万吨。2023年3月全球铜矿产量为176.25万吨。

中南美新铜矿勘探、开发资本开支有增加趋势（1）

1、5月28日消息：阿根廷矿业企业家商会下属的一些公司成立了一个“铜业委员会”，以推动220亿美元的投资，这些投资将有利于西部省份卡塔马卡、萨尔塔和圣胡安的铜项目。Los Azules是加拿大McEwen矿业公司在圣胡安领导的一个高级勘探项目。它的矿石储量达1340万吨，铜的年产量估计为18.6万吨。Taca Taca也是加拿大第一量子矿业公司在萨尔塔领导的一个高级勘探项目。其储量达1165万吨，预计年产量为22.7万吨。Mara位于Catamarca，是一个预可行性勘探项目，由加拿大的Yamana Gold、瑞士的嘉能可（Glencore）和美国的Newmont共同推进。其储量为780万吨，预计年产量为15.5万吨。Josemaría正在建设阶段，位于圣胡安，由加拿大Lundin矿业公司运营。它拥有460万吨矿石储量，估计年产量为28万吨铜。Filo del Sol位于圣胡安。这是一个由加拿大Filo矿业公司运营的预可行性勘探项目，预计每年生产6.7万吨铜。它拥有180万吨矿石储量。El Altar是加拿大Aldebaran资源公司和南非Sibanye Stillwater公司在圣胡安的一个高级勘探项目。其储量为596万吨，预计年产量为12.7万吨铜。最后，高级勘探项目El Pachón也位于圣胡安。该铜矿由嘉能可开发，储量为1,510万吨，预计年产量为13.1万吨。矿业秘书处提供的数据显示，这七个项目总共代表6 310万吨铜资源，每年可生产120万吨这种红色金属。如果它们真的投产，阿根廷的铜出口可能会增加到每年110亿美元。然而，考虑到开发铜矿需要很长时间，如果这7座铜矿真的开工，该国预计到2030年将达到大规模生产。

2、据外媒5月19日消息，虽然南美洲的地缘政治风险正在增加，但厄瓜多尔、哥伦比亚和秘鲁仍然是矿产丰富的热点地区，具有巨大的新发现潜力。

阿矿业：总部位于多伦多的Adventus Mining (TSXV: ADZN)及其合作伙伴Salazar Resources (TSXV: SRL)正在进行一项填充钻探计划，旨在更新El Domo铜金矿地下部分的资源估算，该矿床面积为215平方公里。厄瓜多尔中部的库里潘巴项目。更新后的资源将为计划于今年完成的未来可行性研究提供信息，该研究将包括除了于2021年10月完成可行性研究的露天矿之外的潜在地下作业。3月20日发布的6个钻孔的结果显示，从200.3米深度开始，14米间隔的块状硫化物品位为3.13%铜，0.79克金每吨，4.02%锌和27.9克银每吨（相当于4.4%铜）。2月27日报告的另外五个洞的结果包括21米，从190.7米开始，铜品位为4.43%，每吨金3.4克，锌2.28%，银40.5克，铅0.1%（相当于铜的7.54%）。

◆ 中南美新铜矿勘探、开发资本开支有增加趋势（2）

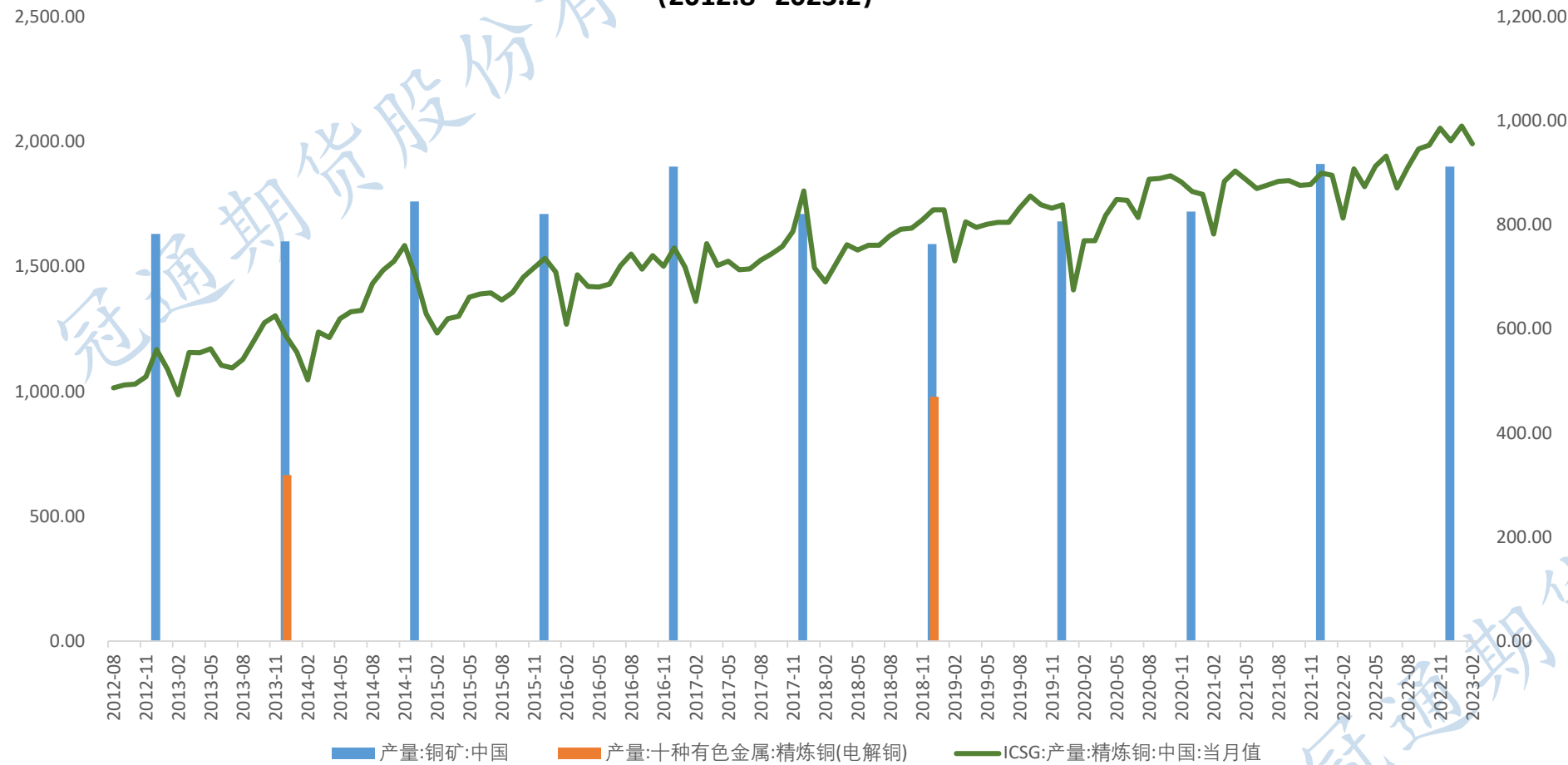
3、Liberio Copper: 今年5月, Liberio Copper (TSXV: LBC) 宣布与Anglo Asian Mining (AIM: AAZ) 合作, 为Liberio位于哥伦比亚Putumayo的Mocoa斑岩铜钼矿床进行初步设计、工程和财务建模。根据2021年的技术报告, Mocoa矿床的推断资源量为6.36亿吨, 铜当量为0.45%, 含46亿磅铜和5.11亿磅钼。最近, Liberio于2022年2月开始了一个5000米的五孔钻探计划, 并宣布从108米深度开始, 铜当量为0.89%, 长557米。Liberio还在阿根廷华池矿区拥有Esperanza斑岩铜金矿和低温热液金矿项目。拉丁矿业公司于2018年在埃斯佩朗萨进行钻探, 在距离地表387米的地方, 每吨铜的含量为0.57%, 每吨金的含量为0.27克, 其中从地表到232米的深度, 每吨铜的含量为0.74%, 每吨金的含量为0.33克。Liberio投资组合中的其他斑岩铜金矿包括不列颠哥伦比亚省的Big Red和Big Bulk。

4、Solaris资源: 总部位于温哥华的Solaris资源公司(TSX: SLS)最近在其268平方英尺的区域进行了钻探。位于厄瓜多尔东南部的Warintza项目已证实, 5月2日宣布的这一发现是基于SLSE-28钻孔, 该钻孔显示“从19米到孔尾(309米)的强矿化, 其特征是网状脉状的黄铜矿-黄铁矿-辉钼矿, 传播类似于Warintza中央矿床的高品位部分。” 2022年4月, Warintza Central的矿内资源估计为5.79亿吨, 铜当量为0.59%, 铜当量为270万吨, 钼为15万吨, 金为93万盎司, 铜当量为0.3%。推断资源总量为8.87亿吨, 铜当量0.47%, 其中铜350万吨, 钼13万吨, 金110万盎司。该资源还包括1.8亿吨(0.82%铜当量)和1.07亿吨(0.73%铜当量), 用于“指示性启动坑”。Solaris还可以选择在秘鲁的两个项目中获得高达75%的股份: 一个是占地460平方米的Caprichio项目; 露头样品铜品位高达3%, Paco Orco占地440平方公里。Solaris还拥有墨西哥米却肯州(Michoacan)的La Verde铜银金项目60%的股份。

5、SolGold: 今年2月, 总部位于布里斯班的SolGold (TSX: SOLG, LSE: SOLG) 完成了对Cornerstone Capital Resources的收购, 巩固了其在厄瓜多尔旗舰铜金项目Cascabel的所有权。2022年4月公布的初步可行性研究结果证实, Cascabel是一个大型、长寿命的采矿项目。Cascabel的Alpala矿床位于厄瓜多尔的Imbabura省, 距离基多北部三小时车程, 已测量并显示资源为27亿吨, 铜品位为0.37%, 每吨黄金0.25克, 银含量为1.08百万分之一, 铜含量为990万吨, 金含量为2170万盎司, 银含量为9220万盎司。在开采的前25年里, Cascabel预计每年将生产20.7万吨铜、43.8万盎司黄金和140万盎司白银。SolGold在厄瓜多尔还有其他几个项目, 包括Porvenir, 在那里它发现了重要的铜金矿化, 以及Helipuerto, Rio Amarillo和Cisne Loja, 这些项目包含大型斑岩矿床的地球化学和地球物理迹象。

中国的铜精矿/精炼铜生产：上升趋势

中国铜矿产量（千吨）/电解铜产量（万吨）/ICSG精炼铜产量（千吨）
(2012.8--2023.2)

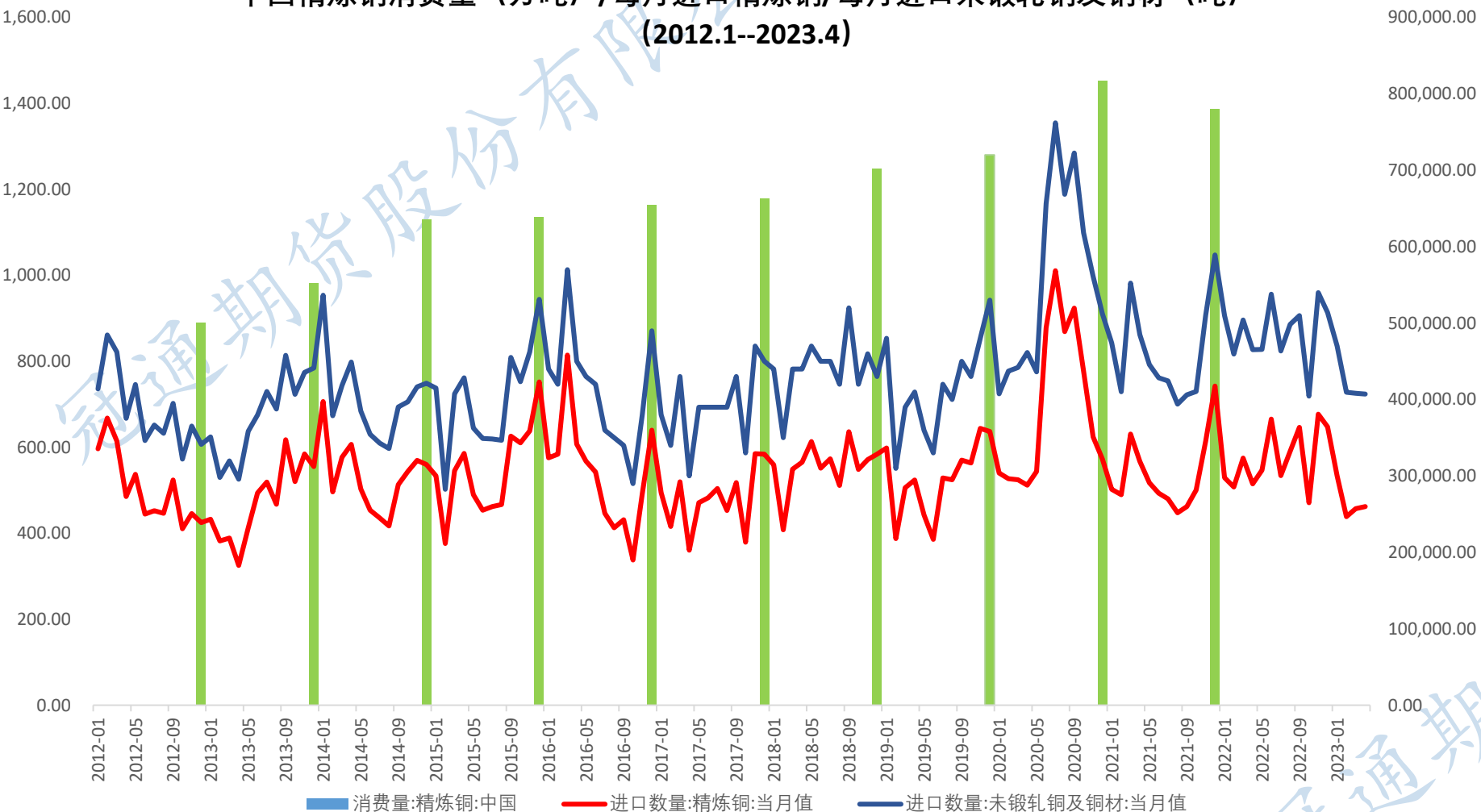


- 国家统计局数据显示，2023年4月中国铜材产量189.6万吨，同比增长12.4%；1-4月累计产量687.0万吨，同比增长6.9%。
- 中国4月精炼铜（电解铜）产量105.9万吨，同比增长14.1%；1-4月累计产量411.1万吨，同比增长12.9%。



中国铜进口和消费：稍显疲弱

中国精炼铜消费量（万吨）/每月进口精炼铜/每月进口未锻轧铜及铜材（吨）
(2012.1--2023.4)



- 5月10日中国海关总署的数据显示，4月份中国未锻铜及铜制品进口总量为40,7294吨。由于全球对中国产品的需求低迷以及中国房地产市场持续疲软，中国4月份的铜需求有所放缓。2023年1-4月未锻造铜进口量同比下滑12.6%，至170万吨。
- 从终端需求来看，下游铜材及终端企业的备库和订单变化来看，企业对铜价的敏感度非常高，铜价下跌时订单相对较好，但铜价上涨则观望情绪浓厚。



2023年4-5月铜加工费TC小幅走高



冠通期货
Guantong Futures

现货:中国铜冶炼厂:粗炼费(TC)
(2018.1--2023.5)



数据来源: Wind 冠通研究

- 2023年4月份, 尽管部分冶炼企业开始分阶段进入检修期, 但就目前的市场供应情况来看, 新建产能得到进一步释放, 阴极铜整体的产量并未受到太多影响。4月份, 国内主要企业阴极铜产量继续保持增长态势。
- 4月份铜精矿加工费持续回升, 月内铜精矿现货TC报价在82.5~85.1美元/吨区间波动, 4月末在85.1美元/吨附近停留。当月铜精矿加工费上行, 达到近4个月以来的高位。其主要原因是海外铜精矿干扰因素基本被排除, 铜精矿海外运输恢复正常, 海外矿业投资前景相对乐观, 铜精矿供应相对充足。

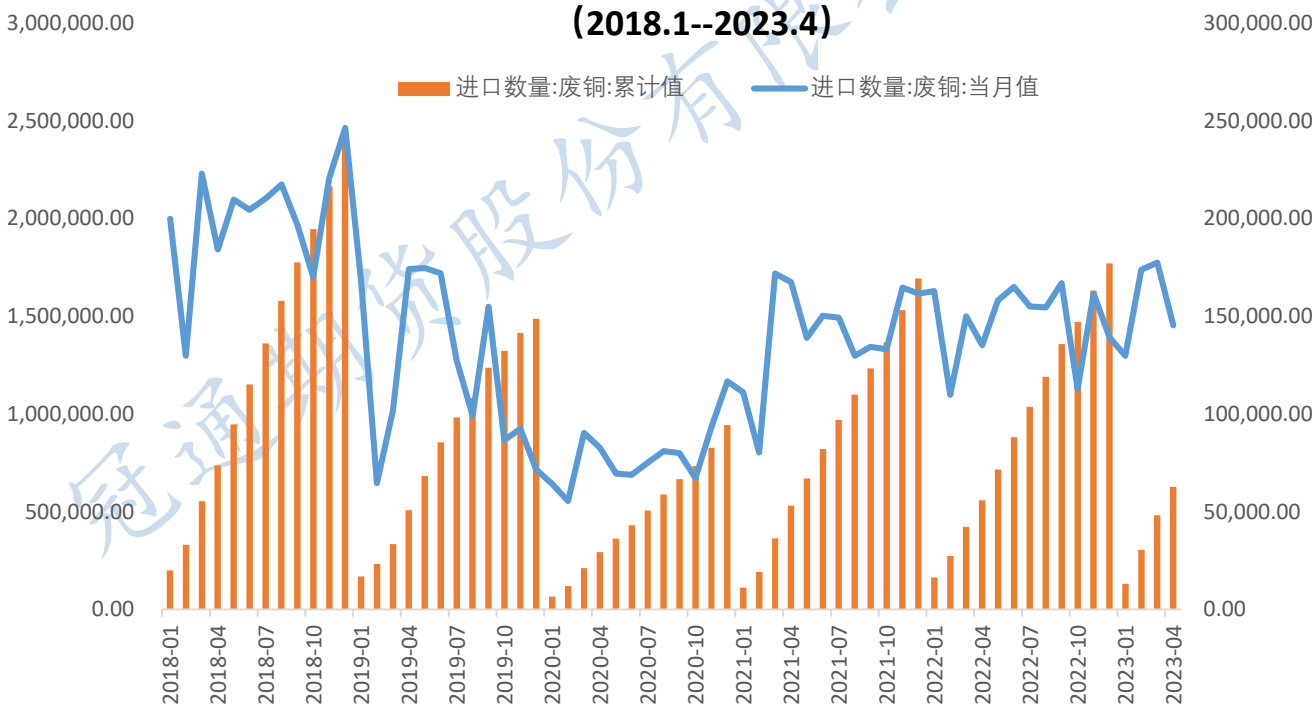


2023年4-5月国内废铜进口状况

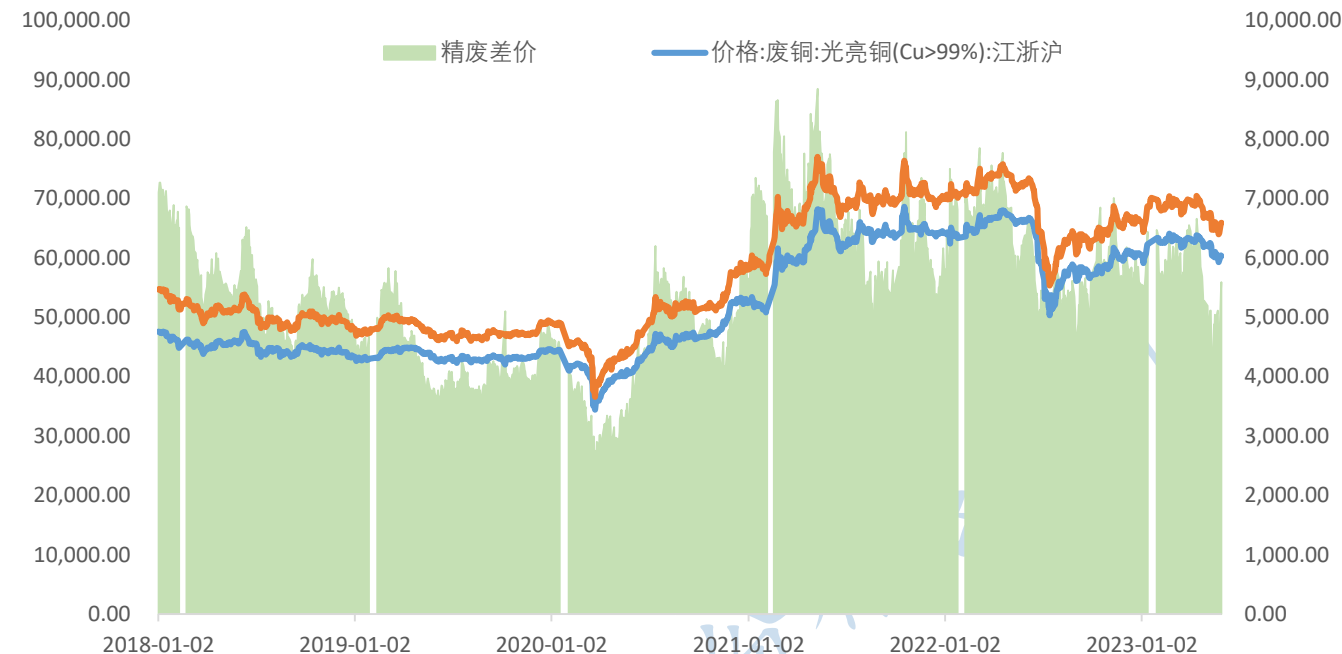


冠通期货
Guantong Futures

废铜进口当月/累计值 (吨)
(2018.1--2023.4)



国内铜精废差价
(2018.1--2023.5)



- 据海关总署5月22日公布的在线查询数据显示，中国4月废铜(铜废碎料)进口量为145,366.17吨，环比减少18.07%，同比增加7.5%；其中，美国为最大来源国，当月从该国进口废铜21,275.48吨，环比减少38.27%，同比下降16.88%。

数据来源: Wind 冠通研究

- 中国再生铜原料4月市场整体运行较为平稳，进入4月末铜价波动影响废铜市场供应紧张，货商捂货情绪增加影响废铜价格抬高，精废价差大幅度回落，进而带来再生铜材加工利润偏低，而订单方面受经济影响，废铜杆订单整体不及往年同期水平。4月精废价差均价1300元/吨，再生铜杆加工利润-525元/吨。



2023年4-5月铜需求状况

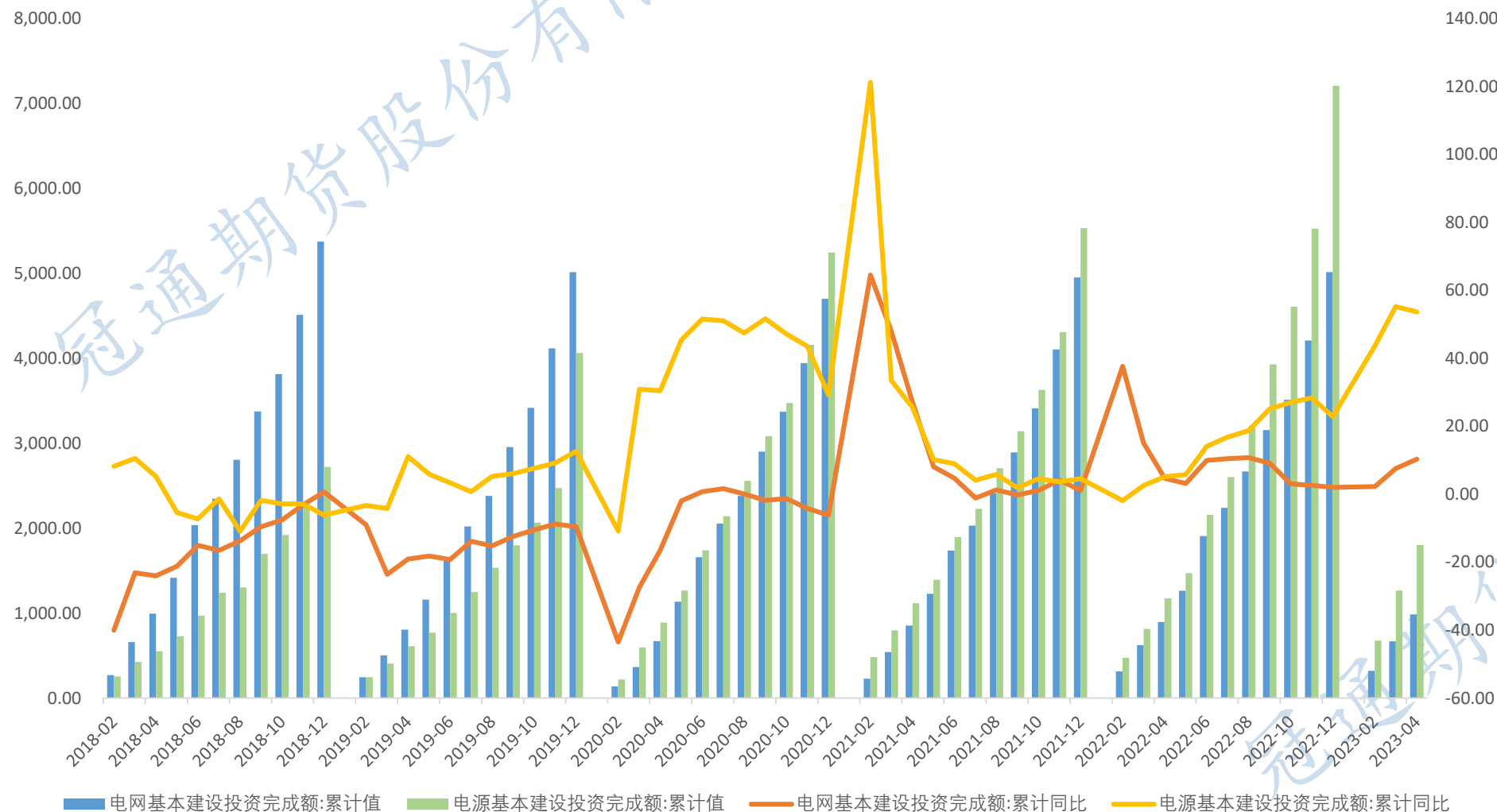


2023年电网/电源建设仍处在历史高峰阶段



冠通期货
Guantong Futures

电网基本建设投资累计完成额/累计同比；电源基本建设投资累计完成额/累计同比
(2018.1--2023.4)



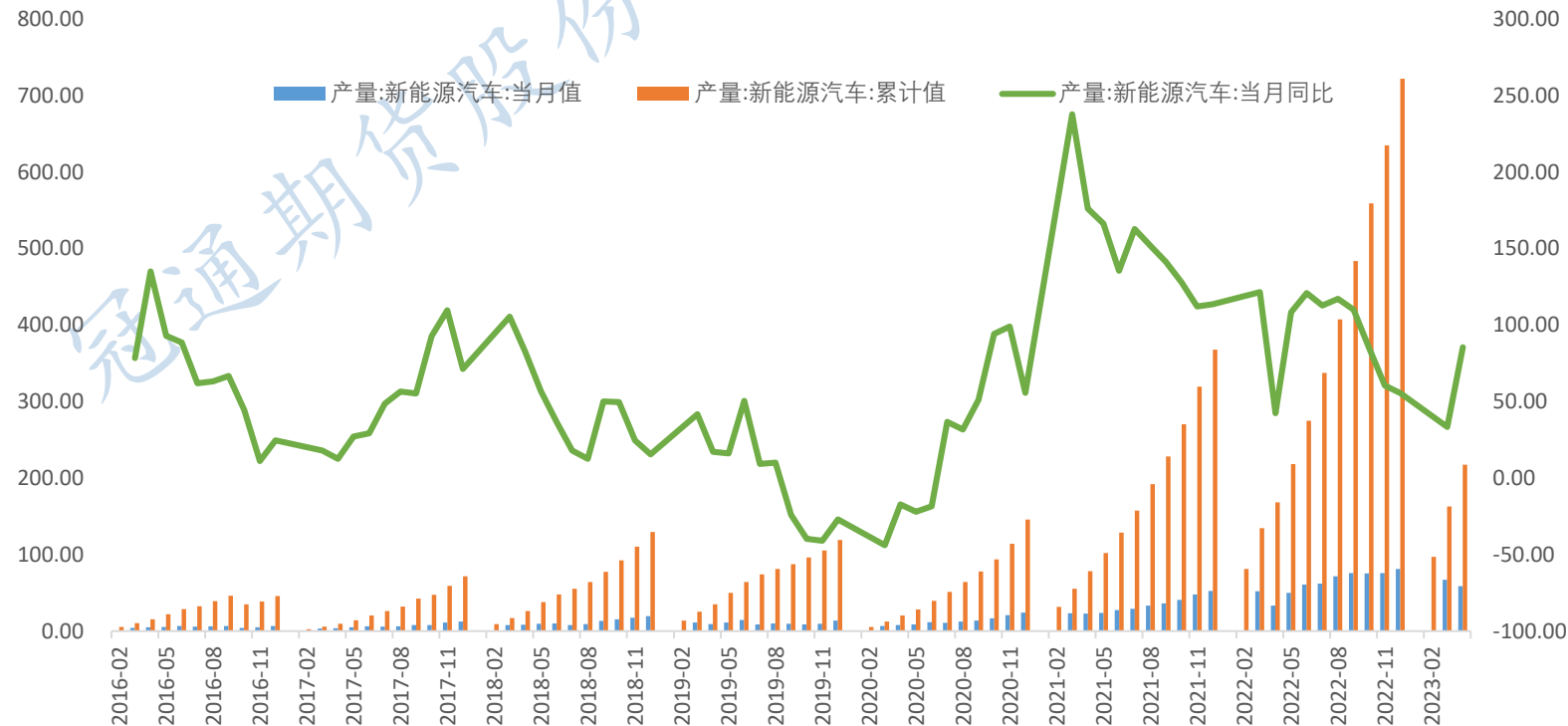
- 近日，国家电网董事长辛保安在采访中表示，国家电网2023年投资将超过5200亿元，再创历史新高。
- 日前中电联发布《2023年1-4月份电力工业运行简况》显示，1-4月份，全国电网工程完成投资984亿元，同比增长10.3%。
- 1-4月份全国主要发电企业电源工程完成投资1802亿元，同比增长53.6%。1-4月份，全国基建新增发电生产能力8442万千瓦，比上年同期多投产4208万千瓦。

2023年电网/发电能力建设仍处在高潮中

- 5月19日国家能源局发布1月份至4月份全国电力工业统计数据，截至4月底，全国累计发电装机容量约26.5亿千瓦，同比增长9.7%。此外，1月份至4月份，全国主要发电企业电源工程完成投资1802亿元，同比增长53.6%。
- 1-4月国内新增光伏装机48.31GW超预期，同时1-4月海外出口数据表现强劲，印证光伏需求持续旺盛。光伏国内装机及海外出口数据表现强劲印证需求持续旺盛。1-4月国内光伏新增装机量48.31GW，同比约+186%，其中4月份装机量14.65GW，同比+299%，目前全年1/3时间段内光伏装机量已接近50GW，而抢装旺季还未来临，预计国内全年装机量大概率将超150GW，大超年初预期。
- 截至目前，2023年5月全国风机公开招标容量0.28GW，均为陆风招标；2023年5月全国风机公开定标容量4.48GW，均为陆风定标。2023年以来全国煤电新增核准26.65GW，其中4月核准容量5.36GW，5月暂无新增核准。2023年以来煤电项目开工23.12GW，其中4月开工容量7.05GW，5月新增开工2.00GW，煤电项目建设显著复苏。
- 据中电联发布的《2023年一季度全国电力供需形势分析预测报告》显示，在正常气候情况下，预计全国最高用电负荷13.7亿千瓦左右，比2022年增加8000万千瓦左右；若出现长时段大范围极端气候，则全国最高用电负荷可能比2022年增加1亿千瓦左右。在此背景之下，各地不断加快电源工程建设，夯实电力保供基础。例如，成都都市圈年内拟投资超280亿元，建设11个电力基础设施，用以构建环成都区域四川电网“北立体双环”网架；湖南娄底年内电网投资预计超过21亿元，计划开工建设“宁电入湘”±800千伏特高压直流输电工程(娄底段)、220千伏涟源北、110千伏大汉、110千伏集中等一批重点工程。

4-5月新能源汽车销量稳步上升

新能源汽车当月产量/累计产量/当月同比
(2016.2--2023.4)



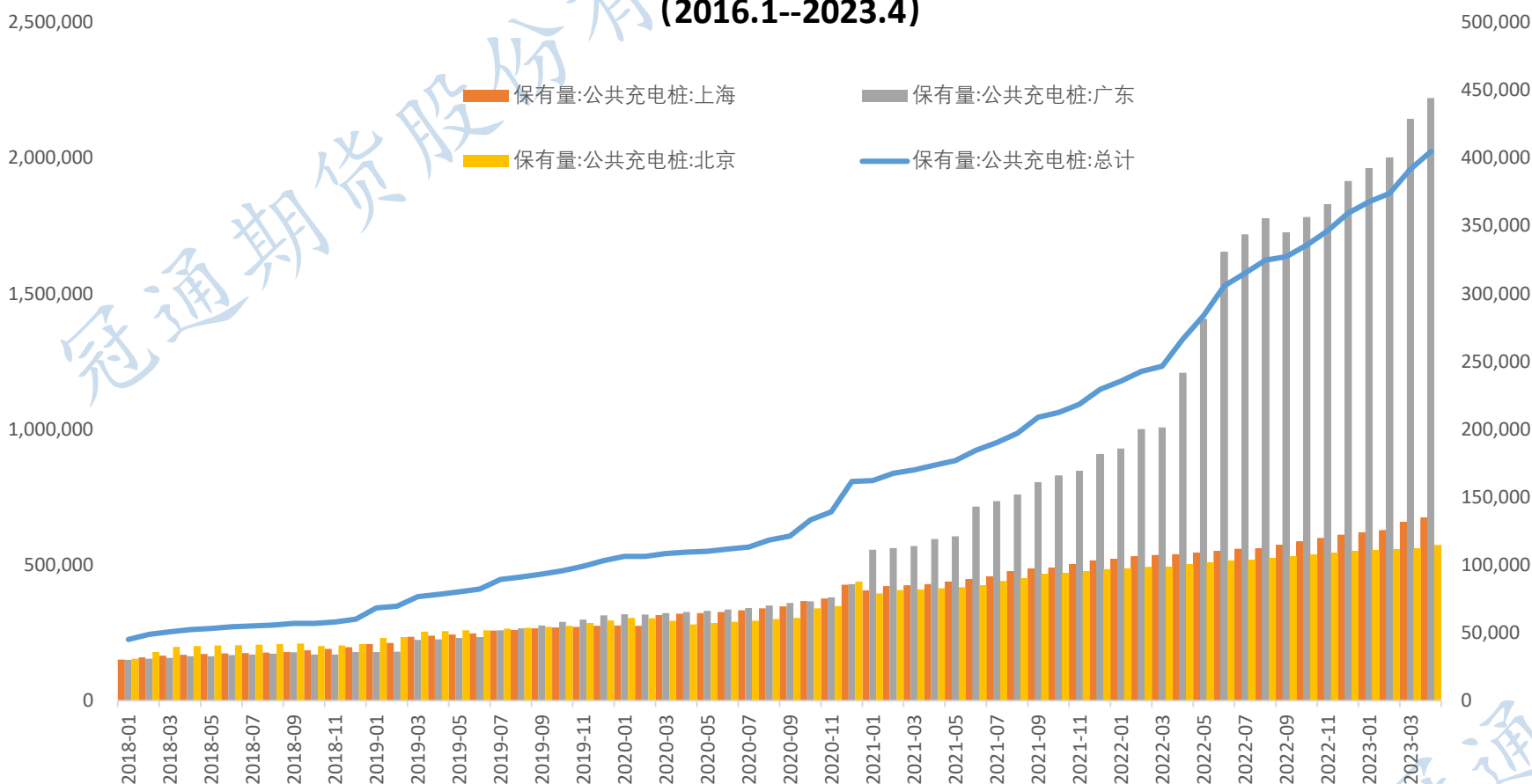
资料：WIND，冠通研究

- 2023年5月9日，乘联会公布4月份乘用车销量情况。4月份，乘用车市场零售达到163.0万辆，同比增长55.5%，环比增长2.5%。其中，新能源车市场零售52.7万辆，同比增长85.6%，环比下降3.6%。今年以来累计零售184.3万辆，同比增长36.0%。
- 5月17日乘联会数据显示，5月1-14日，乘用车市场零售70.6万辆，同比去年同期增长55%，较上月同期增长24%；今年以来累计零售660.2万辆，同比增长3%；5月1-14日，新能源车市场零售21.7万辆，同比去年同期增长101%，较上月同期增长17%；今年以来累计零售206万辆，同比增长41%。



4-5月全国充电桩建设仍在快速增加

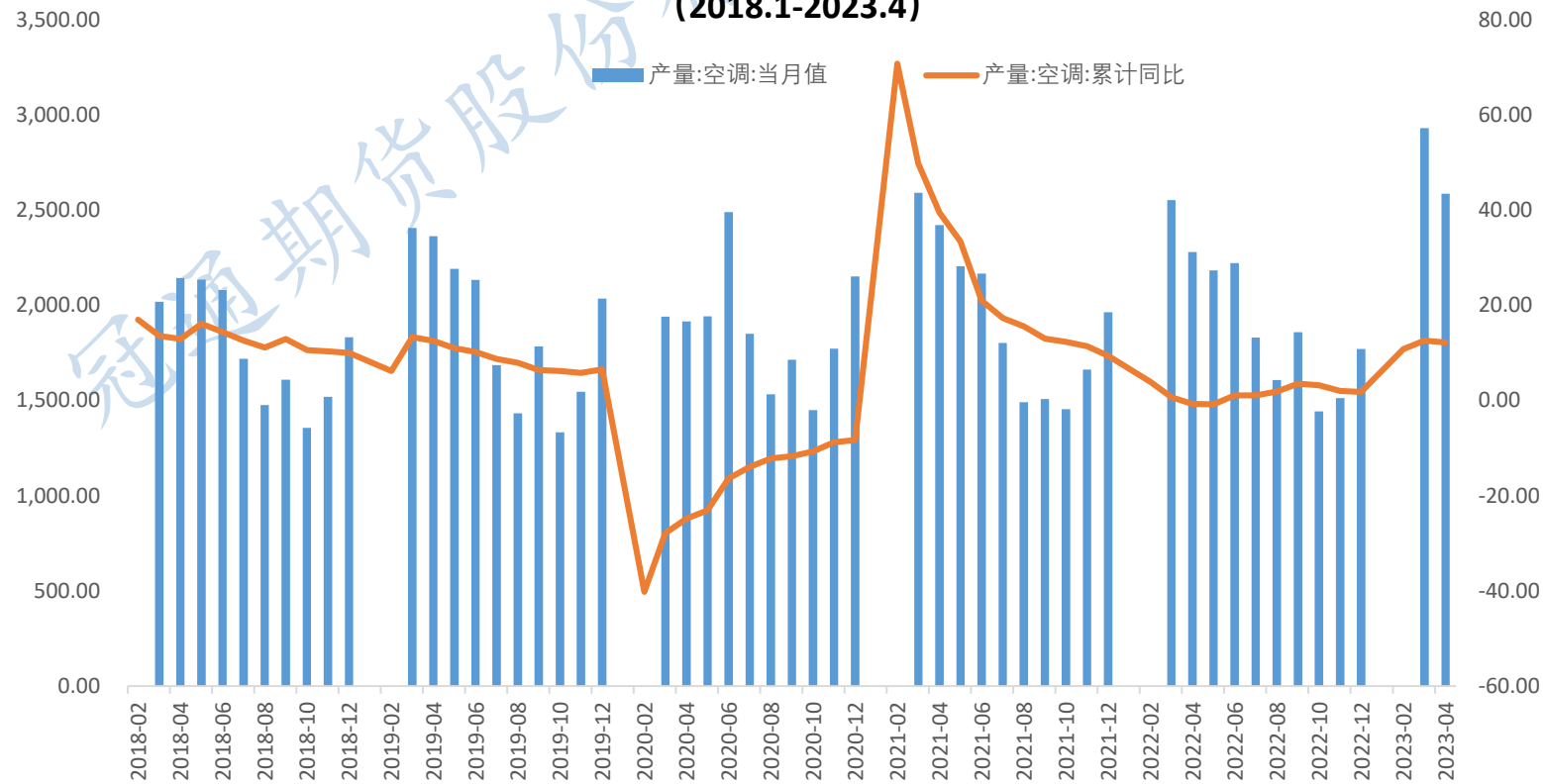
北京/上海/广东公共充电桩保有量/全国公共充电桩总计
(2016.1--2023.4)



- 近日，发改委、国家能源局发布《关于加快推进充电基础设施建设 更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见》提到加强公共充电基础设施布局建设。
- 中国充电联盟发布的数据显示，2023年4月公共充电桩数量比3月增加6.7万台，同比增长52.0%。截至2023年4月，联盟内成员单位总计上报公共充电桩202.5万台，其中直流充电桩85.5万台、交流充电桩116.9万台。从2022年5月到2023年4月，月均新增公共充电桩约5.8万台。

4-5月空调产销状况和铜管需求

每月空调产量（万台）/累计同比
 (2018.1-2023.4)

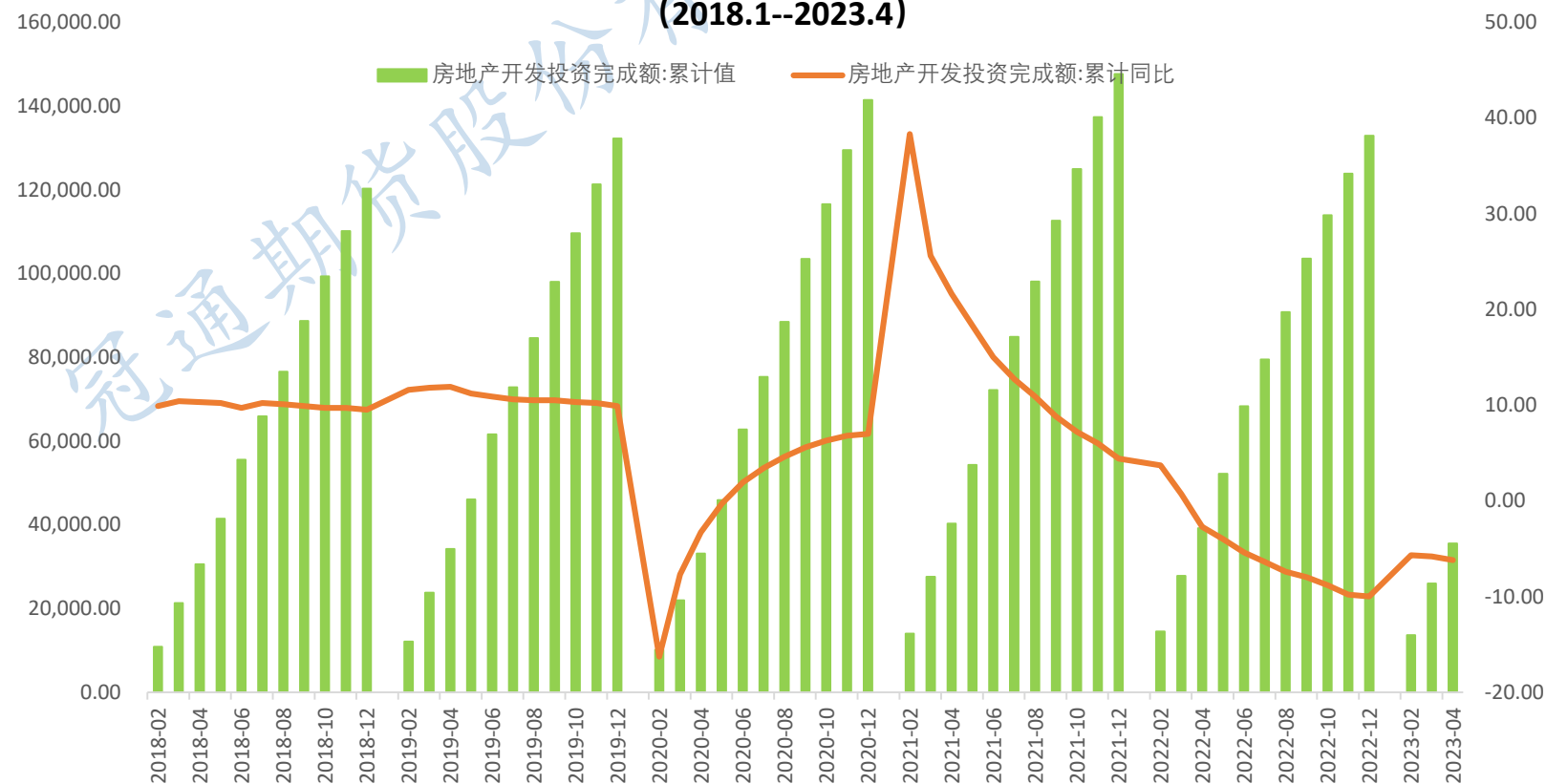


- 2023年4月份，铜价下跌吸引铜下游企业大量补库，铜材企业整体上在提高生产，但是终端消费恢复较慢。在铜材企业开工情况中，铜管行业保持旺盛，铜棒相对平稳。
- 国家统计局数据显示，2023年4月全国空调产量2586.9万台，同比增长12.1%；1-4月累计产量8869.5万台，同比增长12.2%。奥维云网空调排产数据发布：2023年5月空调企业内销排产1128万套，同比增长25%。据美国海洋和大气管理局（NOAA）预测，在拉尼娜现象持续约3年后，厄尔尼诺现象将卷土重来，这可能导致今年夏天全球气温达到历史最高点。这是空调企业赌高温的根据和强心剂。



房地产行业的铜需求保持稳定

房地产开发投资额累计值/累计同比
(2018.1--2023.4)

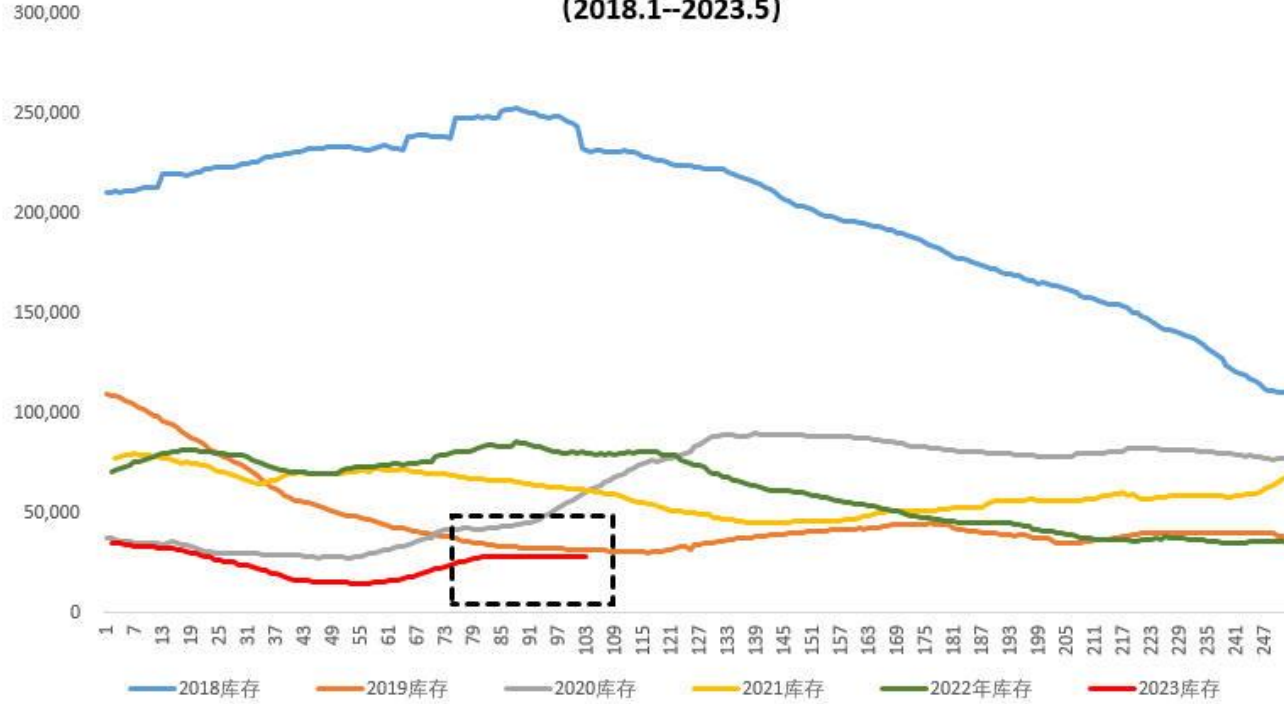


- 作为传统铜板带消费旺季，连接器和电力变压电器的需求增加助力铜板带在3月份订单增加，但4月份增速不足，需求较为疲软。整体上，4月份的消费旺季需求没有达到预期高度。从铜终端产品数据来看，4月份在铜的需求端中，传统需求走弱。其中，房地产行业需求及线缆行业整体订单不及预期。
- 高频数据显示，4月，环比来看，房地产市场需求有一定的减弱。当月，新房和二手房日均销售面积分别较上月减少了11.05万和5.96万平方米至42.56万和28.32万平方米。截至5月22日的数据显示，5月新房和二手房的日均成交面积环比继续下降。同比来看，5月，新房市场中，一、二线城市日均销量分别增长77.08%和6.12%，三线城市销量则开始回落（-4.96%）。

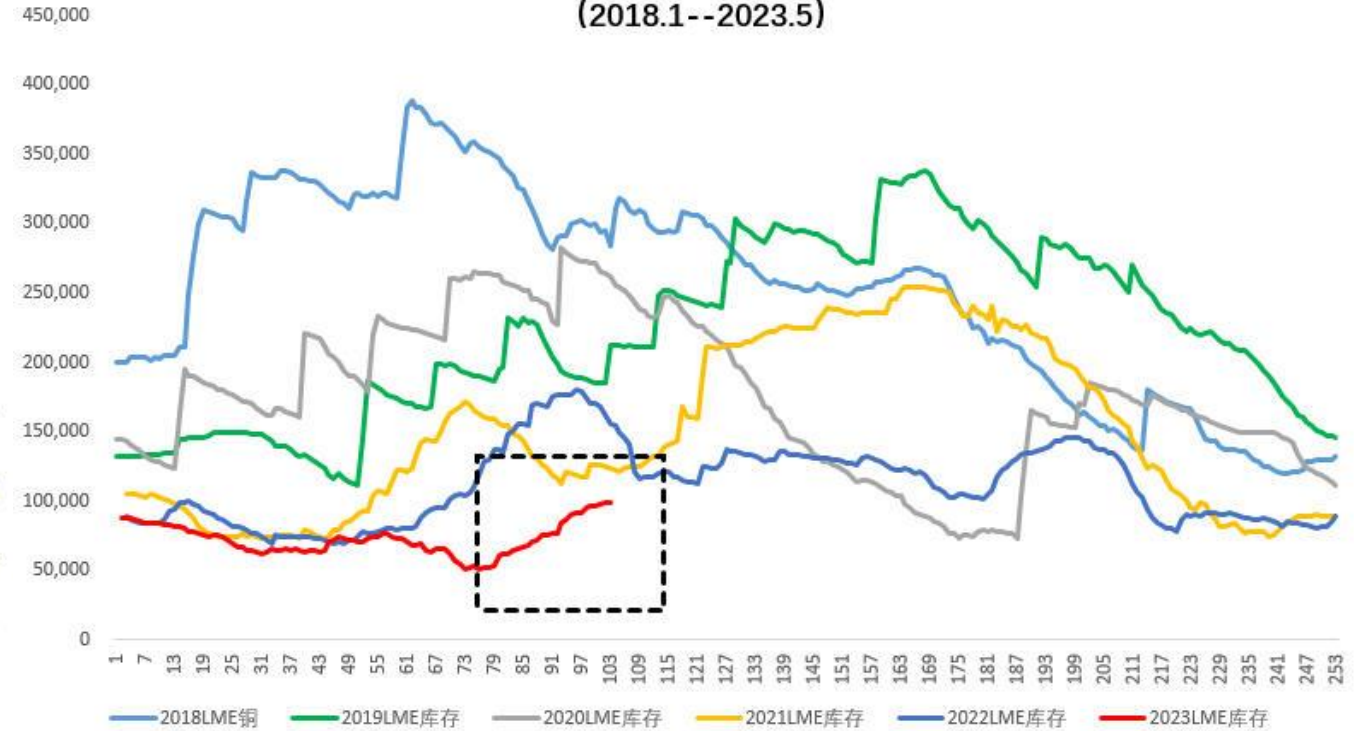
铜库存最新动向

4-5月全球各主要交易所铜库存：国外累库（1）

美国COMEX铜库存（短吨）
(2018.1--2023.5)



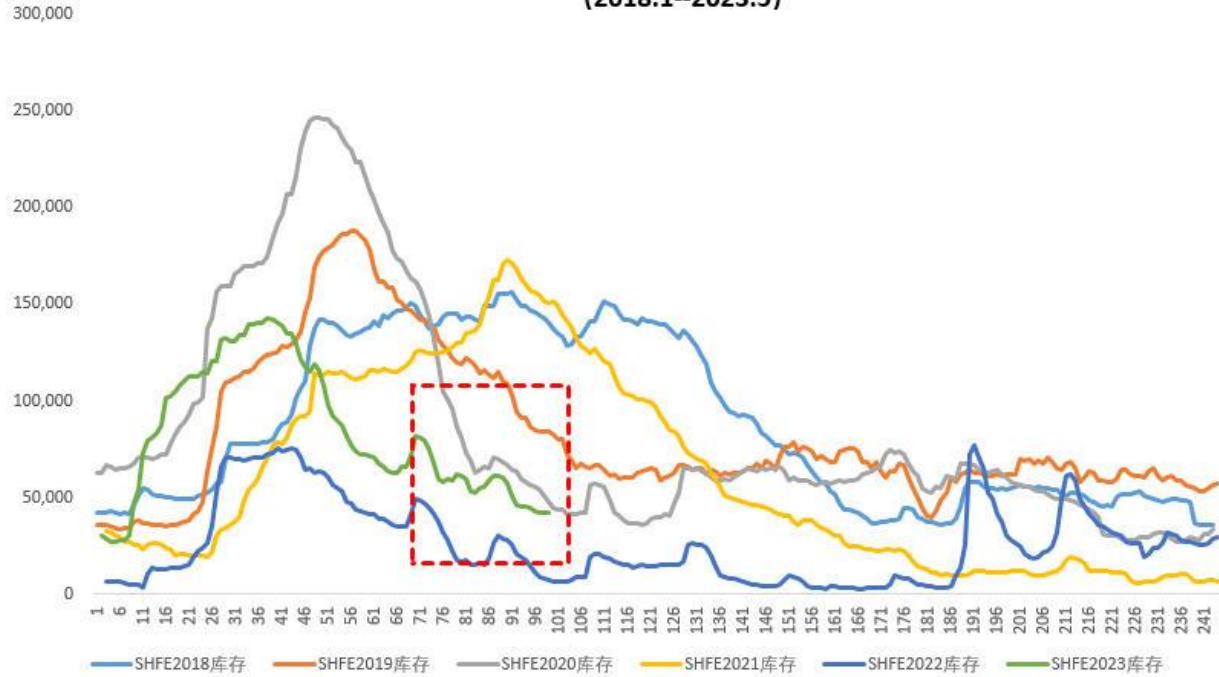
LME铜总库存（吨）
(2018.1--2023.5)



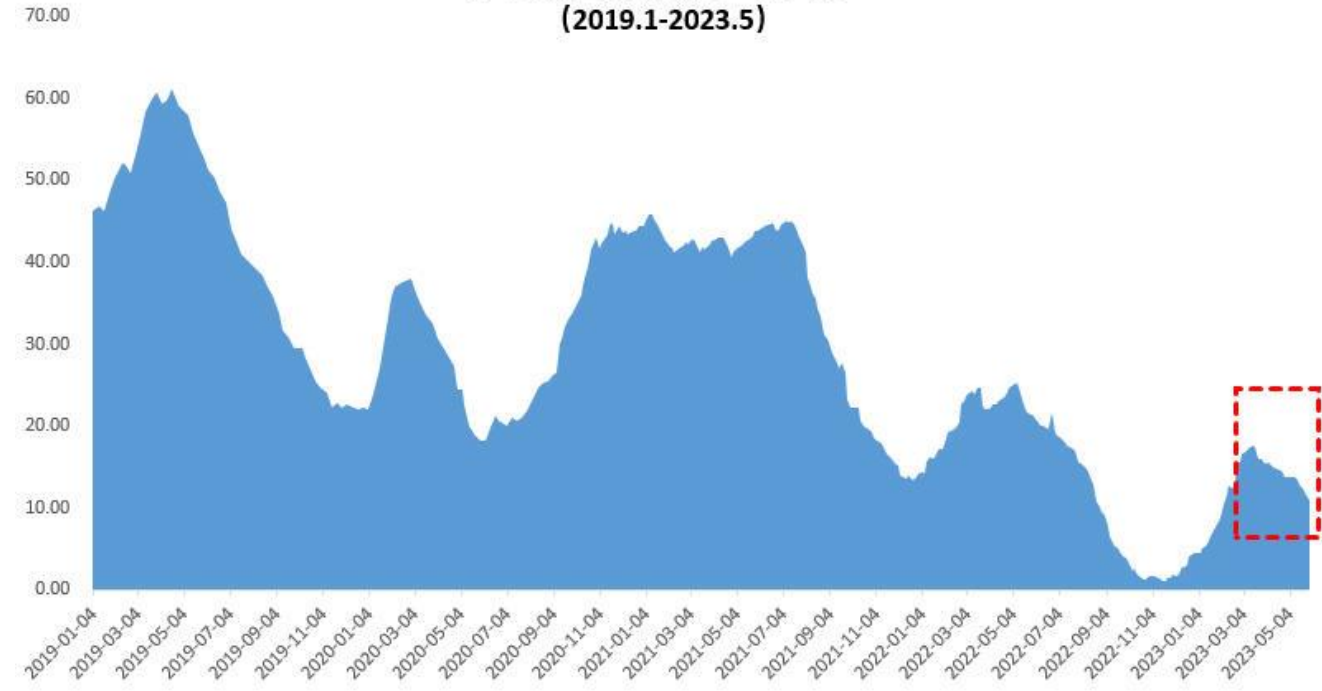
- 自2023年4月中旬以来，LME铜库存持续累增，截至5月5日LME铜库存为70425吨，较前一周增加2650吨；COMEX库存为27647短吨，较上一周持平；至5月16日LME铜库存增6950吨至83825吨，至5月26日LME铜库存达到99725吨，几乎逼近10万吨大关；而美国COMEX铜库存截止5月26日仅仅小幅增加至27709吨，增幅非常小。整体看，4-5月海外主要交易所铜库存是小幅累库的，LME铜库存的增加明显施压铜价，令铜价偏空震荡。

全球各主要交易所铜库存：国内去库（2）

上海期货交易所铜库存（吨）
(2018.1-2023.5)



库存:铜:上海保税区（万吨）
(2019.1-2023.5)



- 截止5月5日上期所铜仓单减少1553吨至59609吨；截至5月5日国内保税区铜库存为15.86万吨，环比前一周增加0.29万吨。截至5月26日，上期所铜库存为42901吨，比月初明显下滑；截止5月29日，上海保税区铜库存仅剩11万吨，比月初下降4万多吨。从中游加工情况来看，一季度铜加工企业开工率整体表现较好，铜杆和铜管企业的开工率已接近九成，铜板带及铜箔开工率虽不及预期，但也处于回升态势中。步入4月后，铜加工行业开工率有回落迹象。SMM国内主要铜杆企业开工率连续四周下滑至65.06%，部分企业面临的库存压力较为明显。

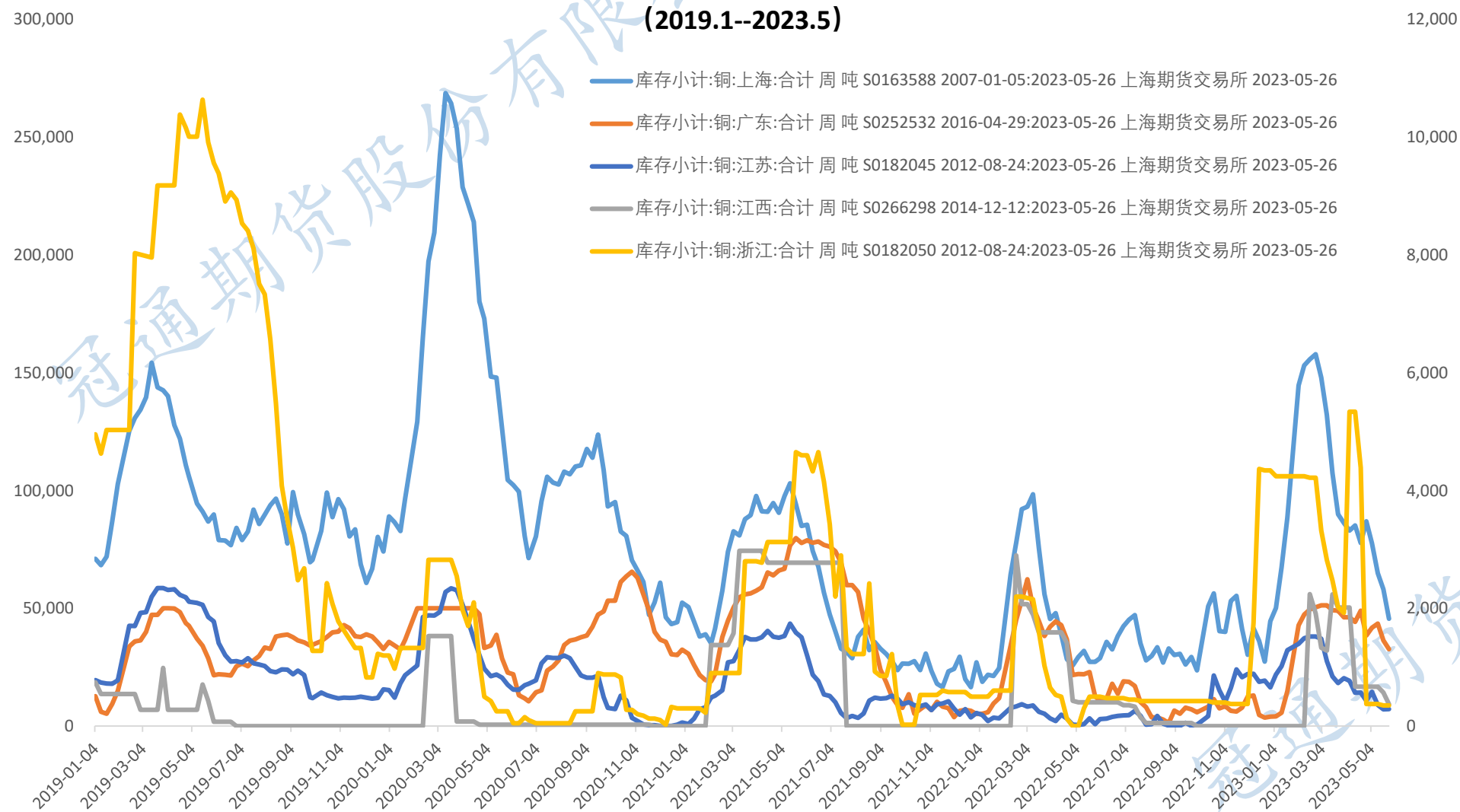


4-5月国内铜社会库存明显下降



冠通期货
Guantong Futures

上海/广东/江西/江苏/浙江社库铜库存（吨/每周）
(2019.1--2023.5)



- 截至4月28日，国内电解铜社会库存为18.35万吨，较前一周持平，较3月底下滑1.84万吨。
- 截至2023年5月26日，SMM全国主流地区铜库存环比周一减少0.43万吨至11.84万吨，较5月19日下降0.51万吨，已经连续3周下降。相比本周一库存的变化，全国各地区的库存多数是下降的。总库存较去年同期的10.76万吨多1.08万吨。

免责声明

本报告发布机构

——冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

THANK YOU