

冠通期货-2023年11月铜月度报告

制作日期：2023年11月1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10月份，美国通胀水平出现反复，核心PCE通胀仍偏高，美联储在9月暂停加息之后大概率会在11月继续暂停加息；同时市场对12月及明年1月之后的加息预期有所下降，因此目前美国很有可能已经处在利率峰值；在高息压力下美国经济衰退预期不断升高，制造业持续萎靡，房地产行业销售下滑，商业地产空置严重且可能令美国银行业危机再起；中国国内经济复苏力度欠佳，制造业PMI勉强在50附近，铜需求难以支撑铜价坚挺；整个9-10月铜价运行呈现明显的下滑后小幅反弹震荡；西方大型矿业资本和中国知名矿企持续在中南美、非洲、亚洲勘探、开发新铜矿和整合现有铜矿的生产能力，2024年可能迎来铜精矿供给高峰，铜精矿供过于求的风险始终存在；但全球能源和交通的绿色转型依然支撑铜需求，铜价在今后一段时间继续区间震荡的可能性很大。

投资策略：

沪铜各主力合约呈现近高远低的浅BACK结构，短线考虑在震荡行情中高抛低吸，及时止盈；中长线考虑买近月卖远月的正套操作，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，经济衰退预期不断升高；中国国内经济复苏力度欠佳，铜需求难以支撑铜价保持坚挺；西方大型矿业资本和中国国内知名矿企在中南美、非洲、亚洲继续积极勘探、开发新铜矿和整合现有铜矿生产能力，未来精铜矿生产不排除出现过剩。 短线看，铜价在震荡和回撤后再次反弹上升；在反弹中可能出现阶段性高点；中长线铜价在未来降息预期和全球新能源转型快速推进的支持下仍有可能震荡上涨。	中长线看空 短线区间震荡较多	短线高抛低吸，及时止盈； 多近月空远月合约反套；及时止盈



2023年9-10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

伦铜电3日线



- 2023年10月伦铜电3价格整体震荡回落后又小幅反弹，10月2日伦铜从阶段高点8331美元/吨开始一路下滑，至10月23日触及阶段低点7856美元/吨；之后铜价出现震荡反弹，10月30日触及小高点8231美元/吨；但不构成较大行情；10月份伦铜整体向下振幅5.70%；10月份后半向上振幅为4.77%。

行情回顾—沪铜主力

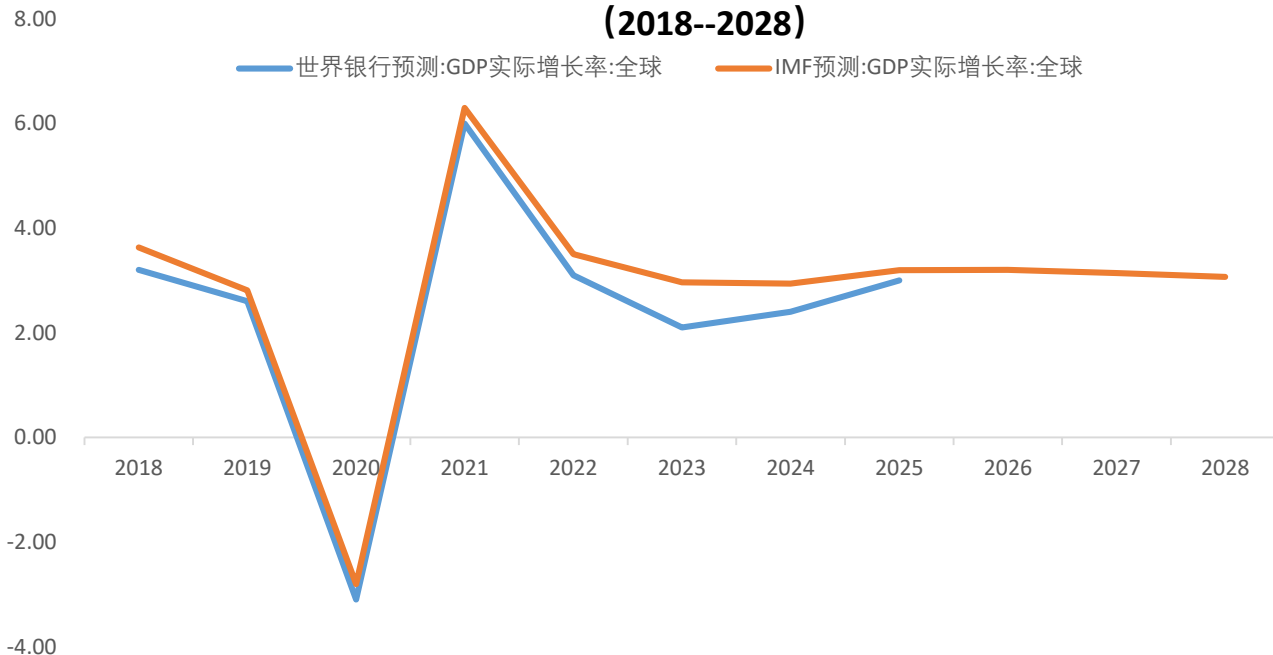


- 2023年10月沪铜期货主力合约走势与外盘相似，但由于人民币汇率持稳，内盘涨跌幅均小于外盘；10月9日沪铜主力触及阶段高点67480元/吨，之后震荡下跌，10月23日触及阶段低点65790元/吨后，再次进入震荡反弹行情，10月31日触及67840元/吨的阶段小高点；人民币期货铜价10月份整体向下振幅2.50%，10月份后半整体向上振幅为3.11%。

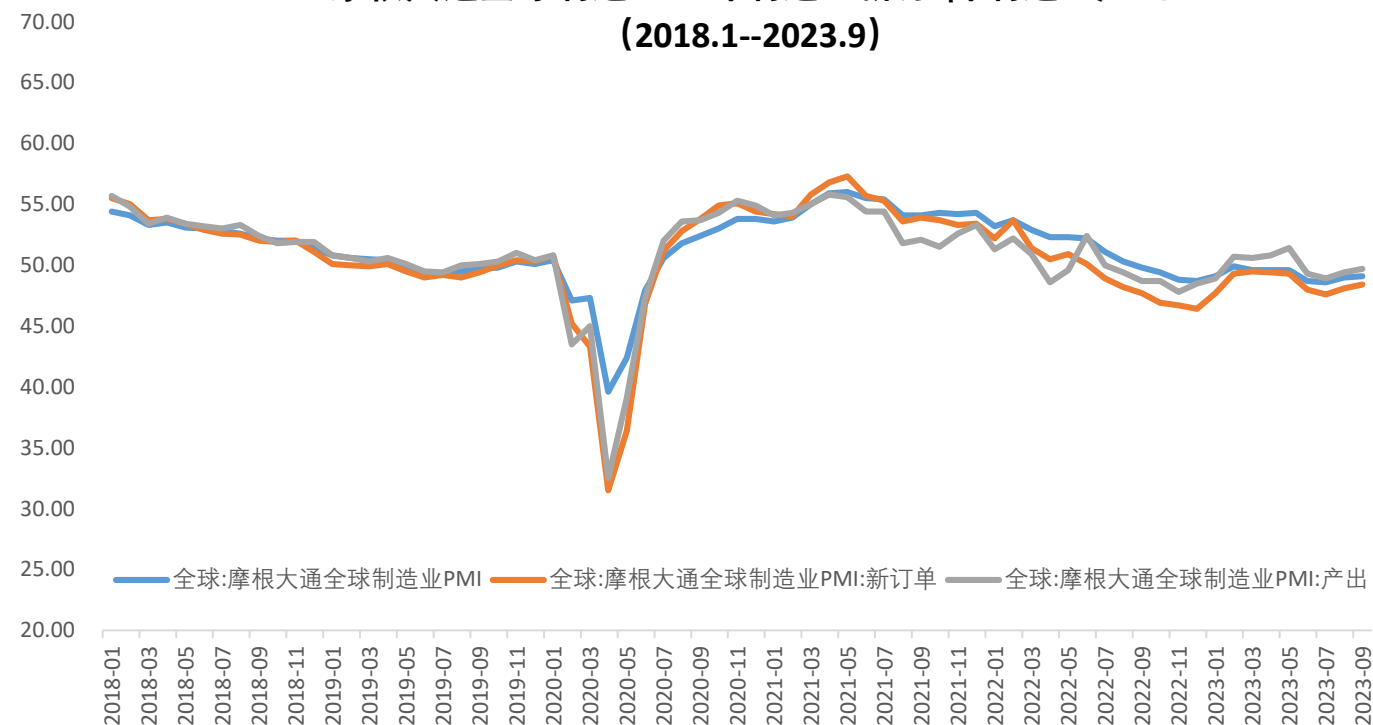


2023年10月全球宏观环境：制造业不佳，经济增速下降

世界银行/IMF世界GDP增长预测
(2018--2028)



摩根大通全球制造业PMI/制造业新订单/制造业产出
(2018.1--2023.9)

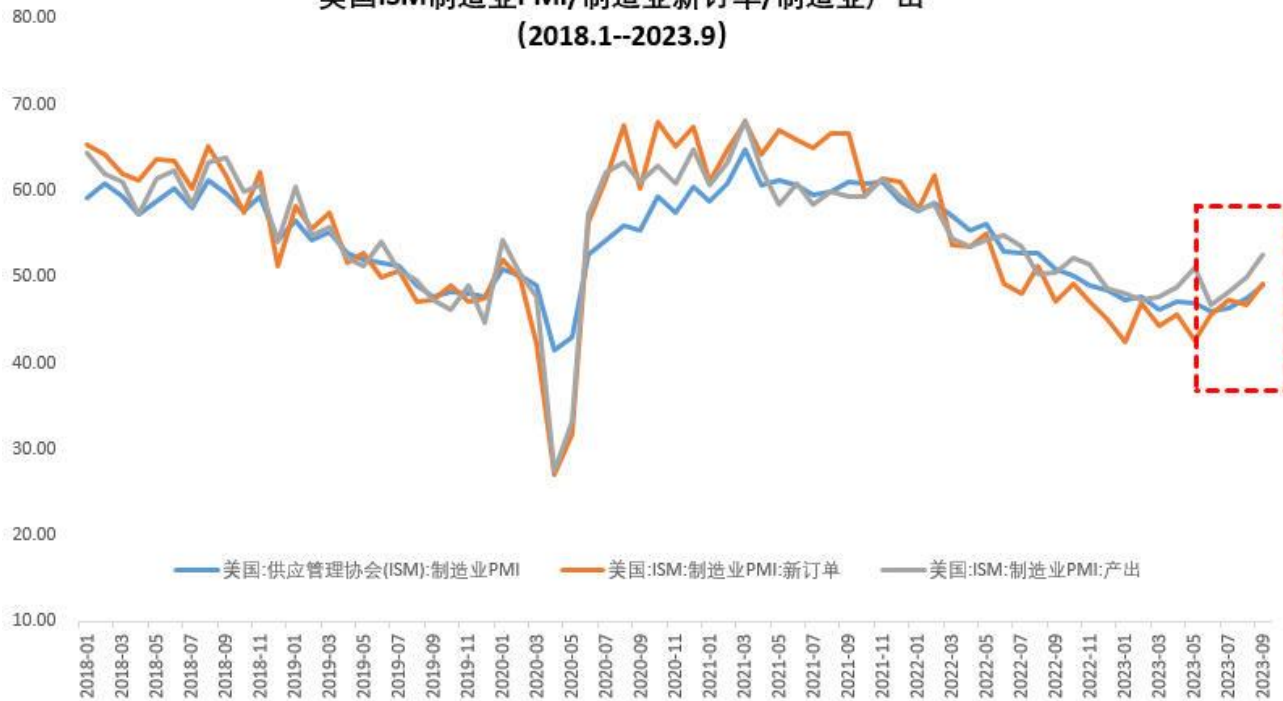


- 10月10日国际货币基金组织(IMF)发布最新《世界经济展望》报告预测，全球经济增长将从2022年的3.5%降至今年的3%，明年将降至2.9%，远低于2000-2019年3.8%的历史平均水平；尽管全球经济继续从疫情、俄乌冲突和生活成本危机中复苏，但IMF表示，全球经济正在蹒跚前行，而不是全速前进。

- 2023年9月份摩根大通全球综合PMI、全球制造业PMI指数录得50.5%、49.1%，分别较8月份回落0.1和提高0.1个百分点，前者连续8个月高于临界值，后者则连续13个月处于收缩区间，这意味着全球制造业需求持续放缓；其中，产出指数及新订单指数在收缩区间继续回升，反映全球制造业整体有限改善。

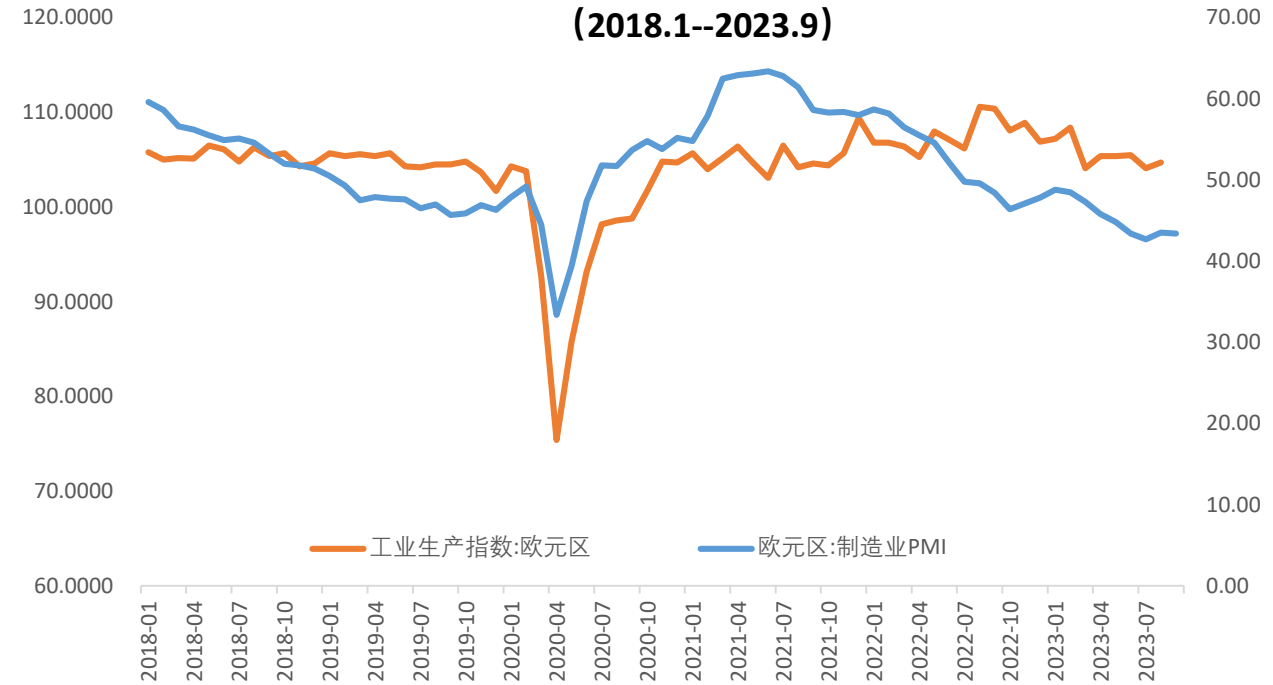
海外采购经理人(PMI)走势：长时间低于荣枯分水岭

美国ISM制造业PMI/制造业新订单/制造业产出
(2018.1--2023.9)



- 10月2日美国9月ISM制造业指数49，创去年11月以来最高，预期47.9，虽然仍位于萎缩区间，且为连续10个月萎缩，但收缩程度为近一年来最低，显著好于预期，较8月前值进一步改善。

欧元区工业生产指数/欧元区制造业PMI
(2018.1--2023.9)

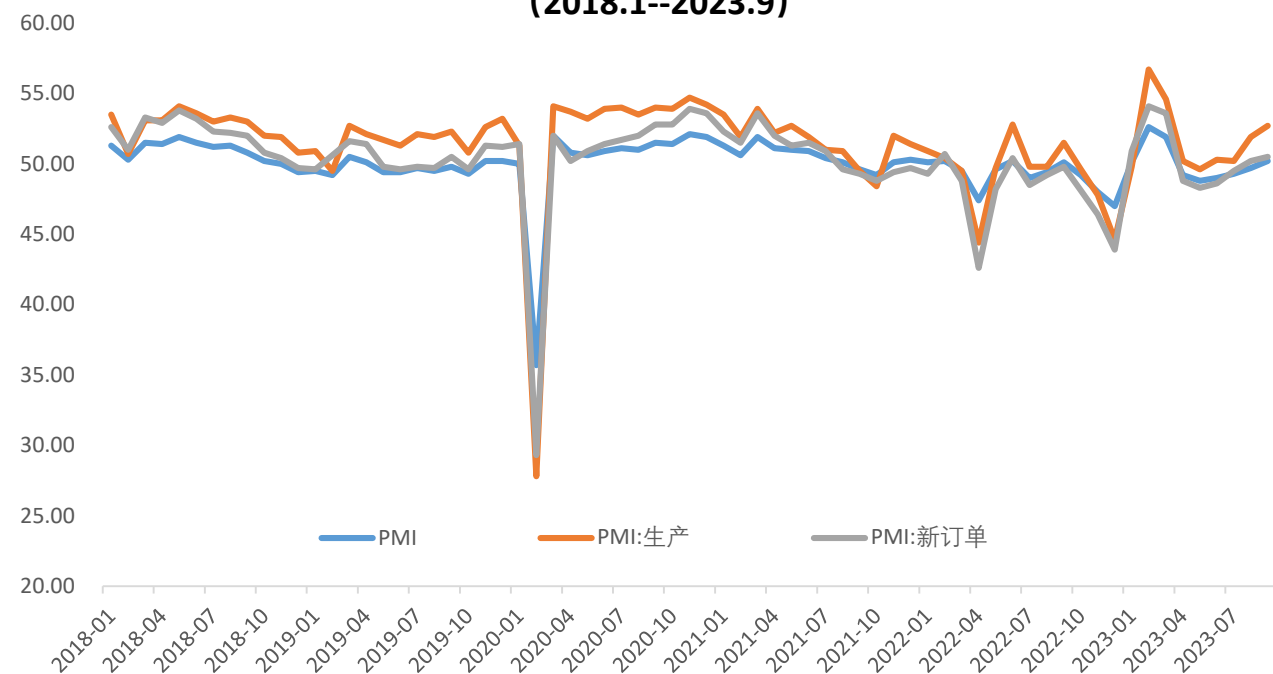


- 10月2日标普全球发布数据显示，欧元区制造业PMI从8月的43.5小幅下跌至9月的43.4，标志着整体指数连续第15个月低于50.0水平，欧元区制造业的健康状况持续恶化。



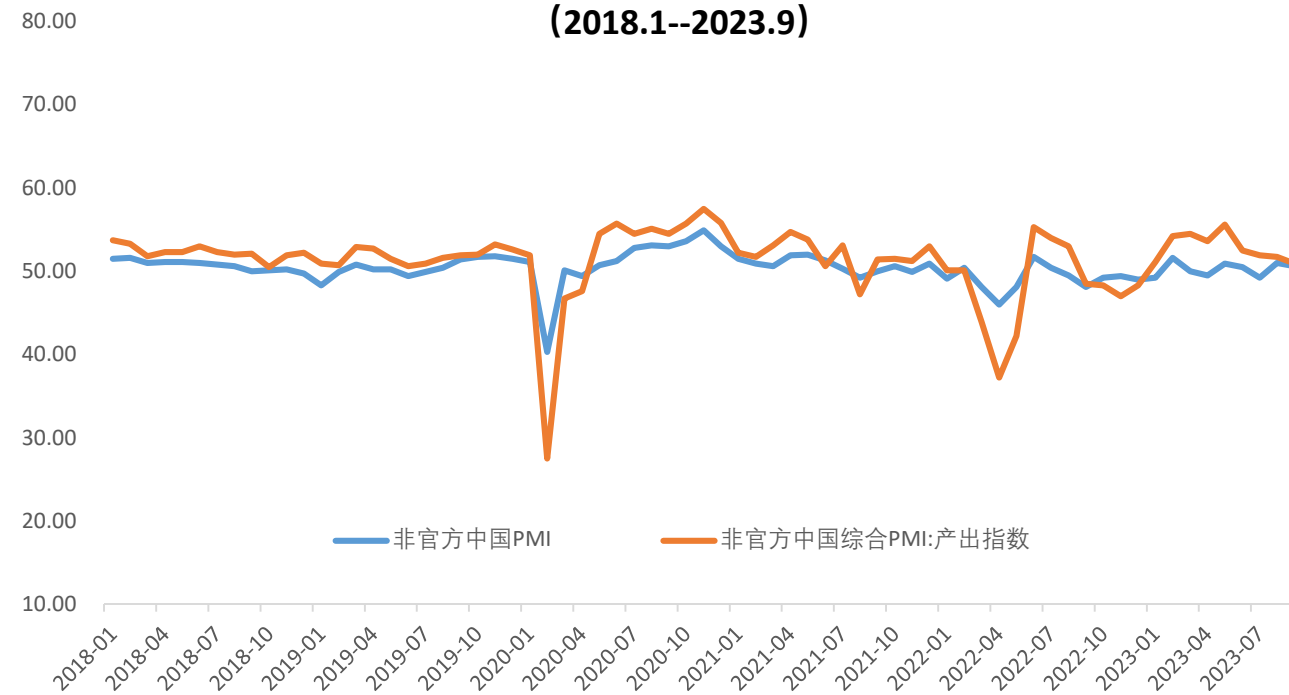
2023年9月国家统计局/财新中国PMI：返回50上方

中国国家统计局PMI/PMI生产/PMI新订单
(2018.1--2023.9)



- 9月30日国家统计局发布中国采购经理指数。9月制造业采购经理指数（PMI）、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.2%、51.7%和52%，比上月上升0.5、0.7和0.7个百分点，其中制造业PMI系时隔5个月重返扩张区间。三大指数9月份均位于扩张区间，表明中国经济景气水平有所回升。

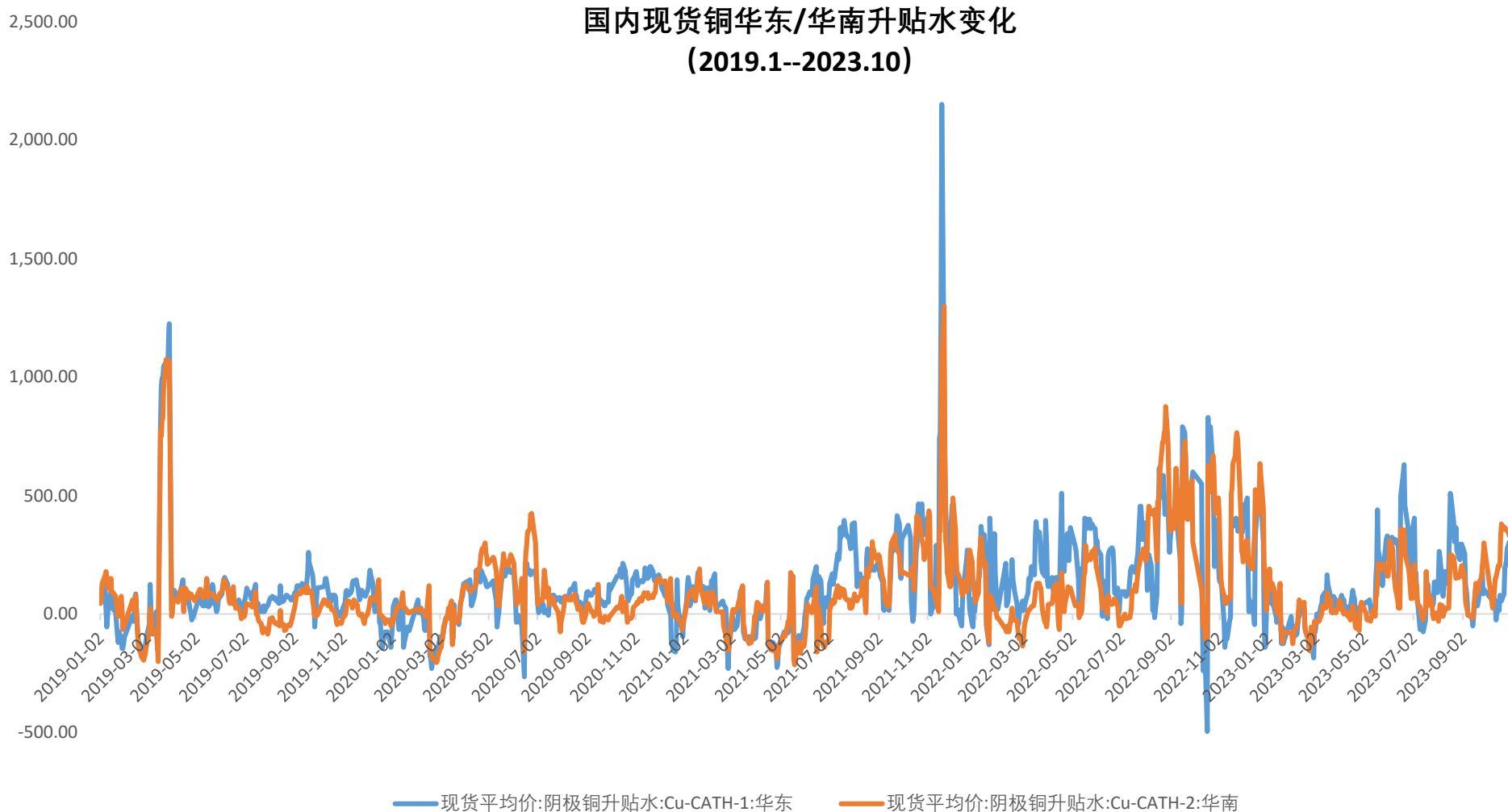
财新中国非官方PMI/综合PMI产出指数
(2018.1--2023.9)



- 10月1日公布的2023年9月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得50.6，较8月微降0.4个百分点，近五个月来第四次处于荣枯线上方，显示制造业景气度持续恢复。



10月现货铜升贴水明显从低位反弹走高



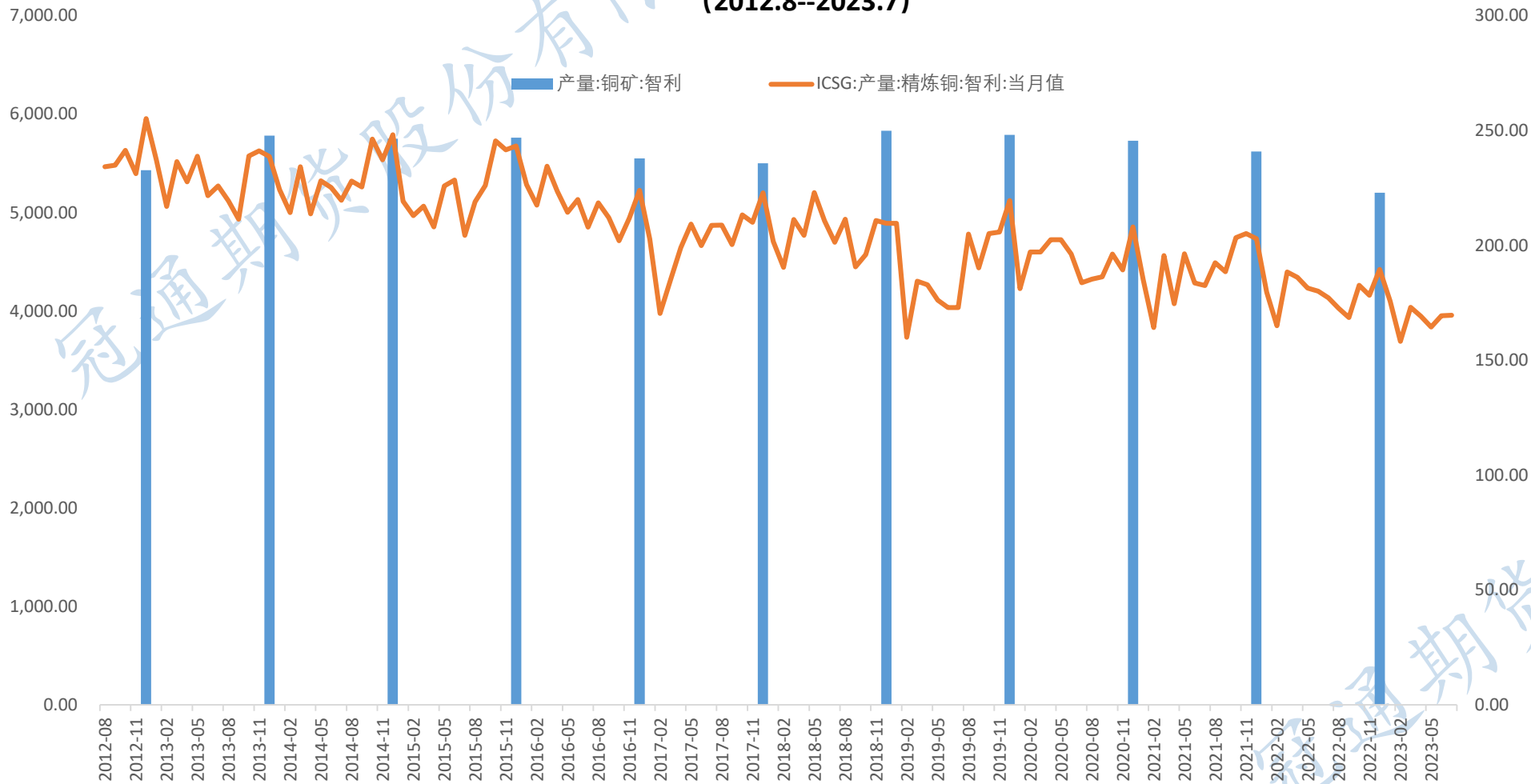
- 据SMM，截止10月26日上海有色金属交易中心现货铜成交价报在66790-66910元/吨，较上个交易日下跌420元/吨，现货铜升贴水对2311合约报b150-b270元/吨。
- 现货铜价上涨，现货升贴水上升，下游畏高观望，贸易商成交一般，整体成交情况较弱。10月26日进口成本66475元/吨；现货铜进口盈利415元/吨。



现阶段国内外铜供应格局

进入下半年智利矿业铜生产：勉强维稳

智利每年铜矿产量/ICSG智利每月精炼铜产量（千吨）
(2012.8--2023.7)

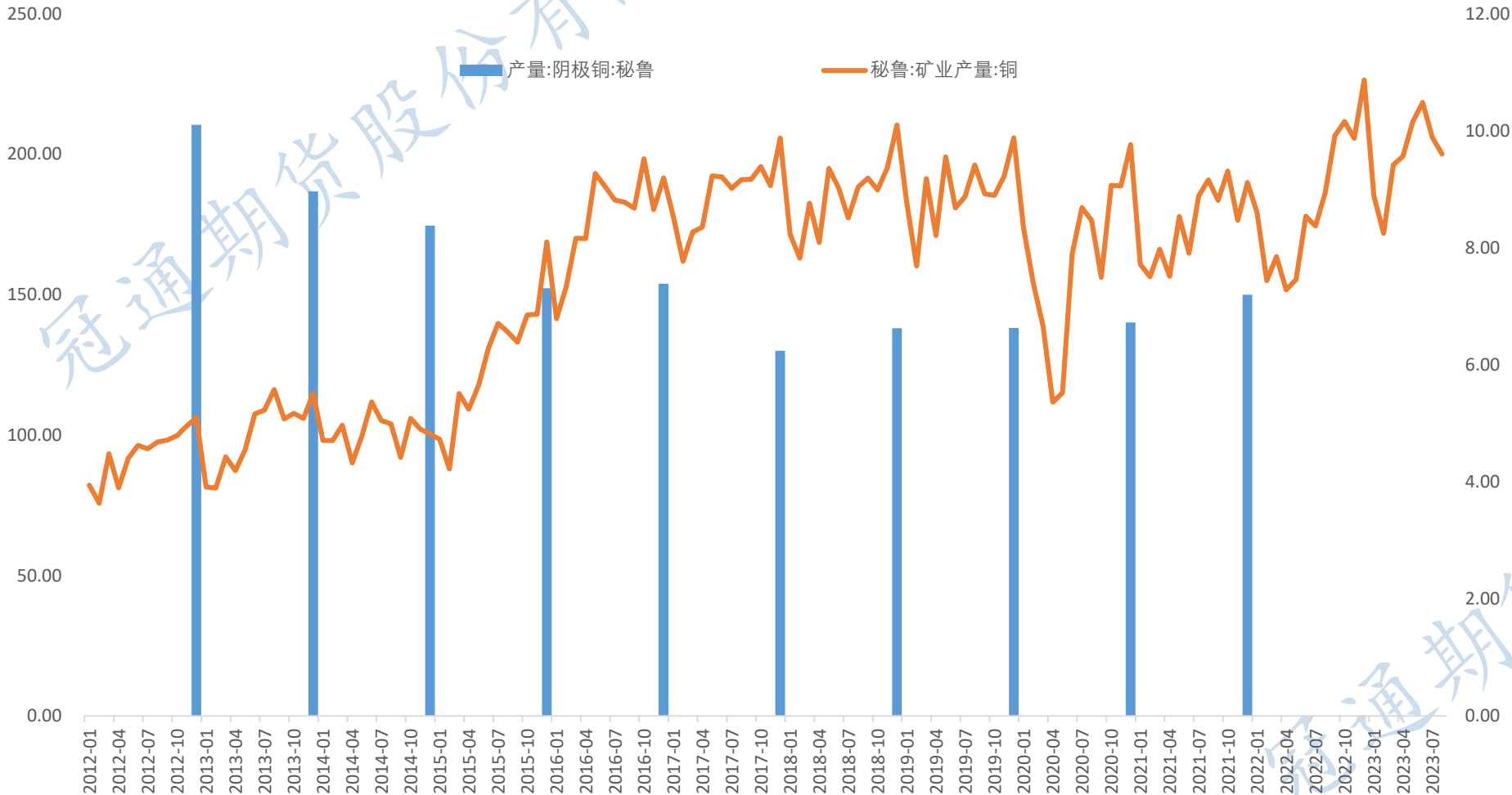


数据来源：Wind 冠通研究

- 9月4日据智利铜研究委员会（Cochilco）消息，智利国家铜业公司（Codelco）7月份铜产量同比下降2.6%，达到12.47万吨；10月5日数据显示，智利国家铜业公司（Codelco）8月份铜产量同比增长11.8%，至11.38万吨；
- 10月27日消息，智利国家铜业公司（Codelco）今年前九个月共生产铜96.6万吨；三季度营收为39.3亿美元，同比增长23%。

进入下半年秘鲁矿业铜生产：小幅增长

秘鲁阴极铜年产量/秘鲁铜矿月产量（千吨）
(2012.1--2023.8)



- 9月8日消息，秘鲁能源和矿业部表示，7月秘鲁铜产量同比增长17.7%，达到229,728吨；10月14日秘鲁能源和矿业部消息，秘鲁8月份铜产量同比增长7.5%，达到223,178吨。
- 10月26日消息，今年前8个月，秘鲁铜产量累计为177万吨，同比增长18.1%。目前，秘鲁最大铜矿山为塞罗贝尔德（Cerro Verde），前8个月产量为317629吨，同比增长6.9%。该矿由美国企业自由港麦克莫伦公司（Freeport McMoRan）所有。2023年，秘鲁全年铜产量预计达到280万吨。

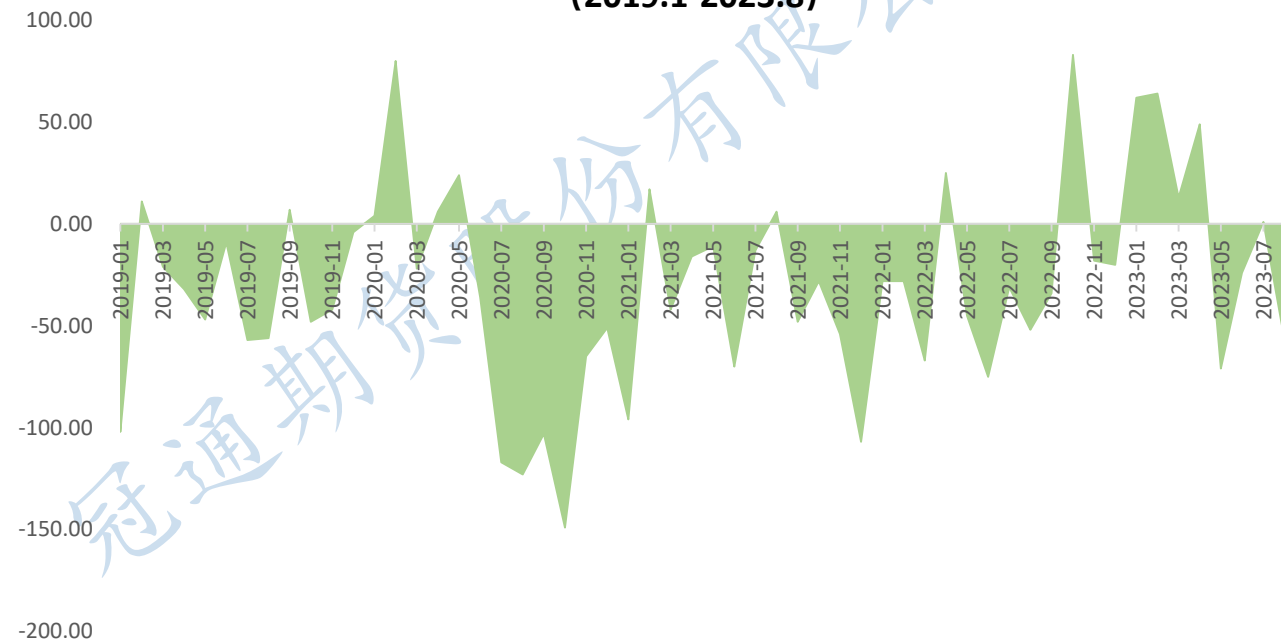


ICSG/WBMS精炼铜供需平衡现状

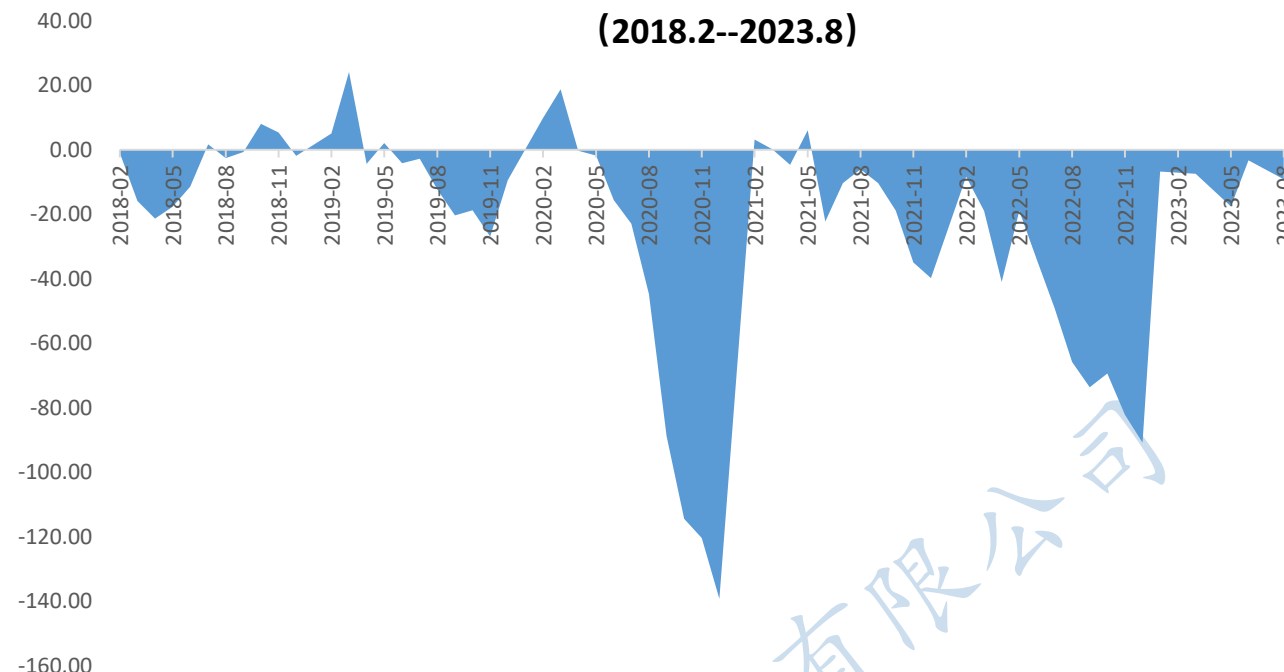


冠通期货
Guantong Futures

ICSG:精铜过剩/缺口:季调:当月值 (千吨)
(2019.1-2023.8)



WBMS:供需平衡:铜:累计值
(2018.2--2023.8)



- ICSG最近的月度公告显示, 2023年前7个月, 全球铜市场出现了21.5万公吨的巨额生产盈余。10月5日国际铜业研究组织(ICSG)表示, 预计今年全球铜市将出现2.7万吨的缺口, 2024年则将过剩46.7万吨。ICSG预计2023年和2024年世界精炼铜用量将分别增长约2%和2.7%。该组织预计2023年和2024年全球精炼铜产量将分别增长约3.8%和4.6%。
- 10月18日世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示, 2023年8月, 全球精炼铜产量为230.41万吨, 精炼铜消费量为239.54万吨, 供应短缺9.13万吨。2023年8月全球铜矿产量为181.74万吨; 2023年7月全球精炼铜产量为220.48万吨, 精炼铜消费量为215.95万吨, 由6月的供应短缺3.21万吨转为7月的供应过剩4.53万吨。

2023年下半年新旧铜矿资本开支均有增加趋势（1）

1、世界第三大未开发铜矿，也是俄罗斯最大的铜矿——乌多坎项目(Udokan)于2023年9月11日开始铜精矿生产。该项目的首批铜精矿已下线，并将运往中国。乌多坎为沉积型铜矿床，主要赋存在晚元古代的钙质砂岩和粉砂岩中，平面呈环带状分布。根据其官网信息，最新的JORC标准铜资源量为2670万吨，铜平均品位为1.05%，是俄罗斯最大的铜矿床。2023年9月，乌多坎铜业公司的选矿厂设备启动投产，未来还计划在地区建立一座湿法冶金厂，用于生产精炼铜。湿法冶金厂启动之后，采冶联合企业的矿石总产量将达每年1500万吨，以铜精矿及精炼铜出产的铜的产量将达15万吨。据介绍，乌多坎采冶联合企业的二期工程计划将于2028年开始启动，矿石年产量将为2400万至2800万吨。一期工程与二期工程将确保其铜矿石加工量达5000万吨左右，铜产量达45万吨左右。届时乌多坎采冶联合企业也将凭此跻身全球十大铜商之一。鉴于地理位置近以及中国市场的巨大潜力，中国市场是我们的优先市场，很大程度上，乌多坎项目是为了中国而设计。

2、外媒2023年10月10日消息，知情人士告诉路透社，赞比亚政府预计将于本月就出售莫帕尼铜矿(Mopani Copper Mines)做出最终决定，为其2021年从嘉能可(Glencore)手中购买的资产找到新的投资者。赞比亚政府的子公司ZCCM IH，正由罗斯柴尔德公司(Rothschild & Co)担任莫帕尼出售交易的顾问。消息人士称，该公司已向政府提交了投资提案，其中包括南非铂矿商Sibanye Stillwater，一家与国际控股公司(IHC)有关联的阿联酋投资者，以及中国紫金矿业集团。这一过程已接近完成，ZCCM和政府预计将在本月最终做出选择。ZCCM同意以债务方式向瑞士大宗商品巨头嘉能可支付15亿美元，从而从嘉能可手中获得了莫帕尼的控制权。赞比亚总统哈凯恩德希奇莱马(Hakainde Hichilema)希望非洲第二大铜生产商有新的投资者，并计划将铜产量提高两倍。

2023年下半年新旧铜矿资本开支均有增加趋势（2）

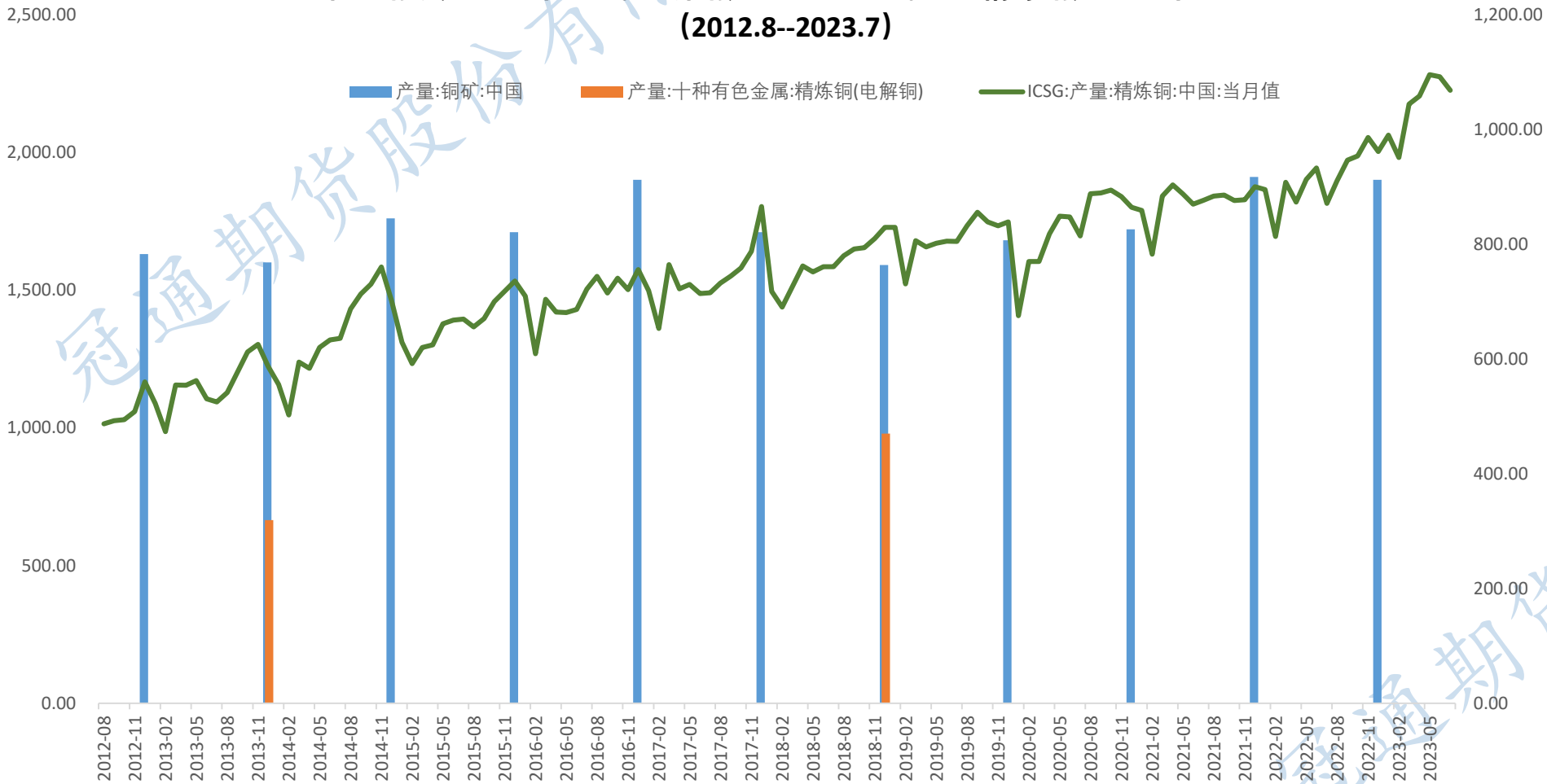
3、外媒2023年10月20日消息，在经过漫长的谈判，巴拿马总统最终批准了一项法律，授权为一个大型铜矿签订新的长期合同，该合同最终将为该国国库带来更多的收入。该合同涵盖了加拿大矿业公司First Quantum Minerals Ltd.（第一量子）在Cobre巴拿马矿的当地子公司的运营。新合同的条款保证巴拿马政府每年至少获得3.75亿美元的收入，有效期为20年，可选择续签。First Quantum在2021年支付了6100万美元的专利使用费。巴拿马贸易和工业部长费德里科·阿尔法罗(Federico Alfaro)表示，该公司的业务范围仅限于铜及其相关矿物，但不包括贵金属，该地区面积约为13,000公顷。该合同的最终批准将向未来的投资者传递一个积极的信息。

4、在厄瓜多尔最南端的萨莫拉省旁归市，米拉多铜矿由中国投资、中国设计、中国施工、中国运营，已经显示出生机勃勃的景象。米拉多铜矿由铜陵有色与中国铁建集团公司共同出资建设，一期总投资18.92亿美元，于2015年12月开工，2019年7月建成投产，短短三年半即建成年采选2000万吨矿石的大型露天矿山。米拉多铜矿负责人朱学胜眺望着美丽的米拉多铜矿坚定表示，2023年8月，米拉多铜矿二期扩建项目选矿厂工程破土动工，计划于2025年7月建成投产的重点项目运营后将使米拉多铜矿总采选规模提升到每年4620万吨。我们将以更加强大的决心在共建“一带一路”路中创造新的成绩。

5、2023年7月有消息称，在伊朗南部的克尔曼省再度发现一座储量超30亿吨的大型铜矿，克尔曼省是伊朗境内的一个内陆省份，北与亚兹德和南呼罗珊两省相邻，东侧是锡斯坦—俾路支斯坦省，西面和南面分别是法尔斯省及霍尔木兹甘省，总面积高达18.17万平方公里，占伊朗总面积的11%，是伊朗境内面积最大的省份之一，且矿产资源也为据该国前列。据报道，这座铜矿是迄今为止，伊朗乃至整个西亚发现的最大的铜矿，消息一出，各国矿产巨头纷纷发出合作意向，但令人意外的是，伊朗相关部门负责人却在媒体上公开喊话，表示想要与中国合作。

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--2023.7)



- 国家统计局最新数据显示，2023年8月中国铜材产量186.6万吨，同比下降0.5%；1-8月累计产量1447.5万吨，同比增长6.1%。8月精炼铜（电解铜）产量111.7万吨，同比增长16.4%；1-8月累计产量840.8万吨，同比增长13.3%。
- 据SMM，9月有5家冶炼厂有检修计划，但实际影响量并不大；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。

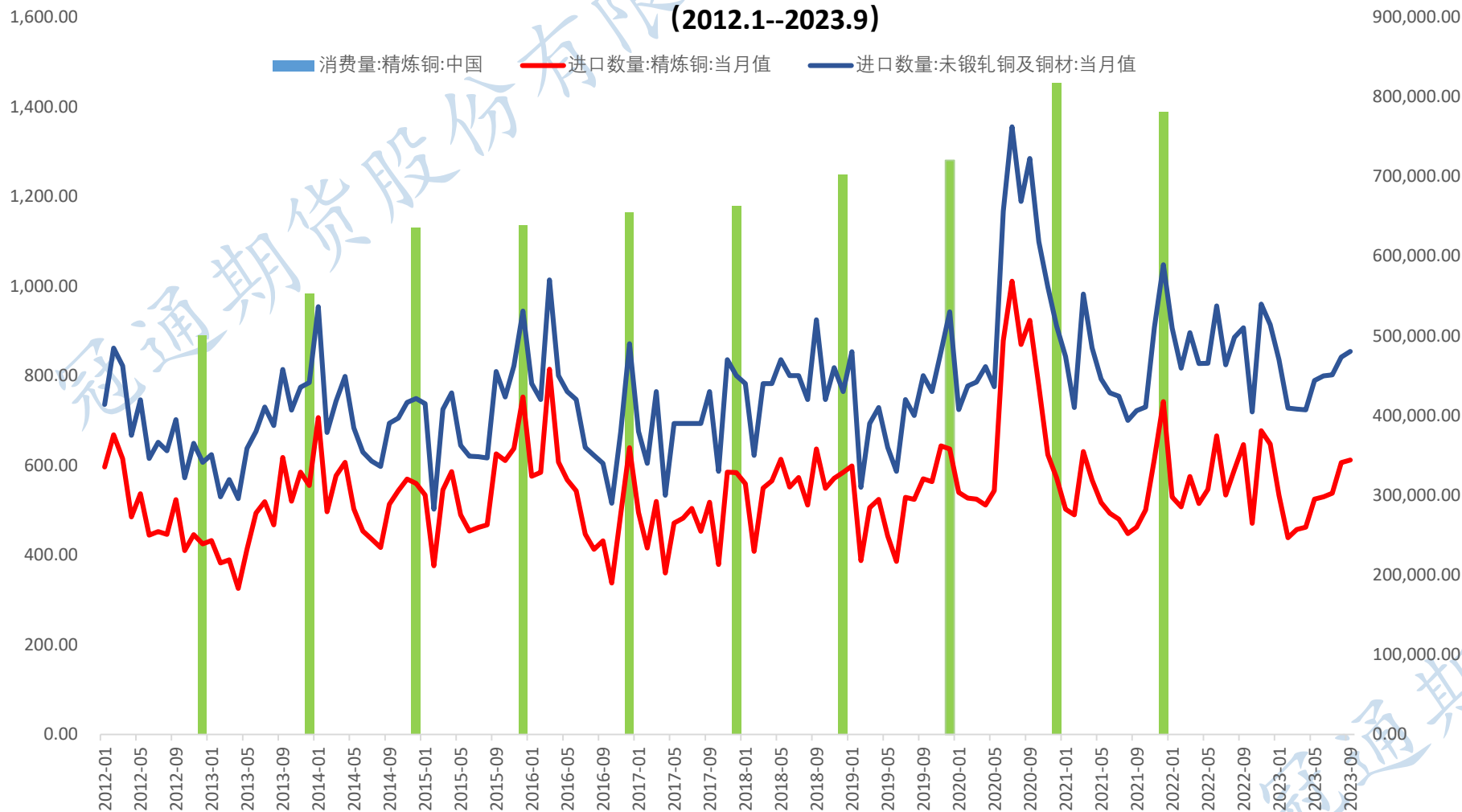


中国铜进口和消费：维持稳定



冠通期货
Guantong Futures

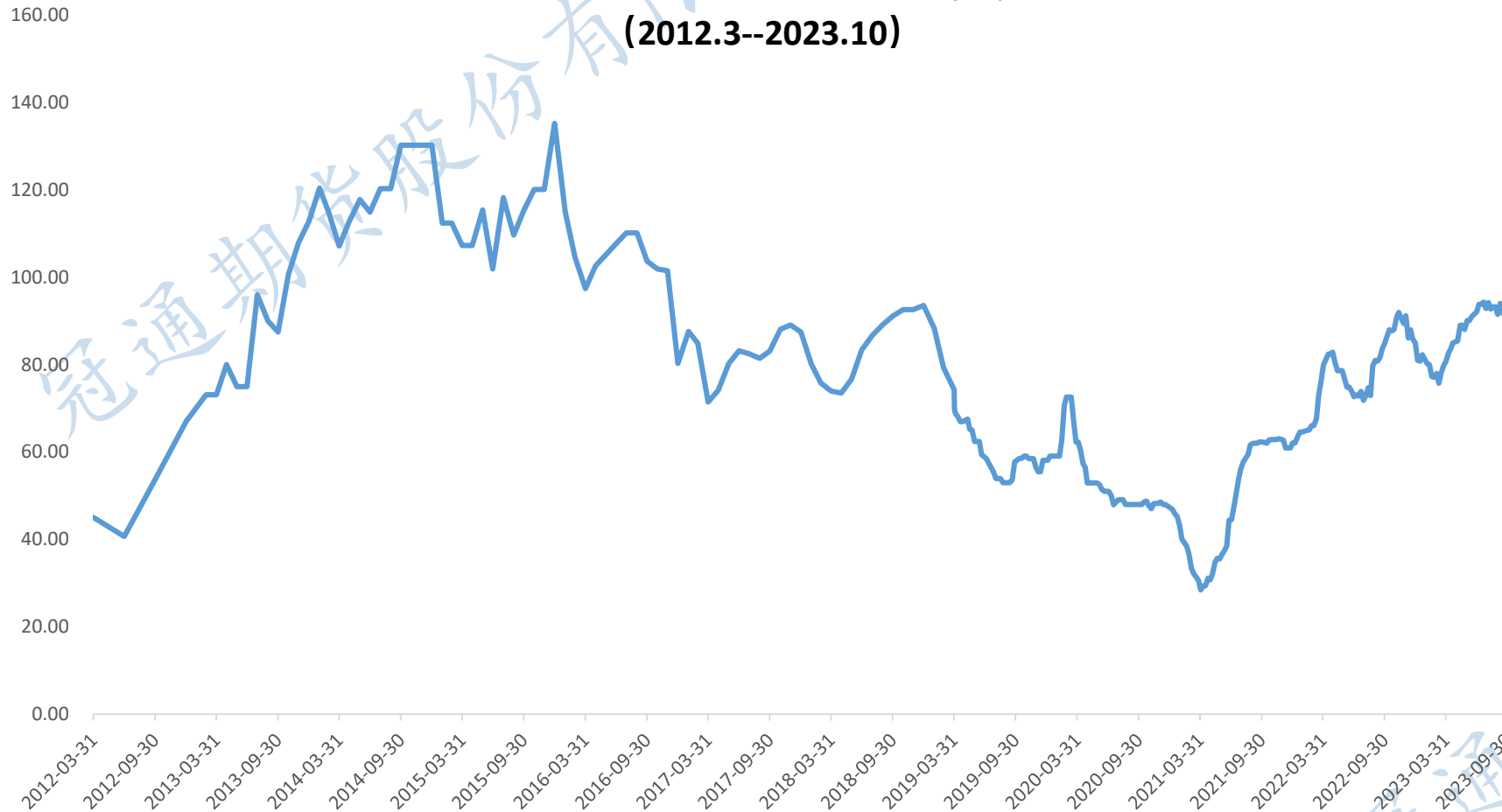
中国精炼铜消费量（万吨）/每月进口精炼铜/每月进口未锻轧铜及铜材（吨）
(2012.1--2023.9)



- 据海关总署数据，9月我国进口铜精矿224.1吨，环比减少45.6万吨，同比下降1.4%，经历8月份集中到港后，9月份铜精矿到港数量缩减。不过得益于前8个月的进口量增加，今年前三季度我国累计进口铜精矿仍录得7.5%的增长，总进口量达2035.4万吨。
- 9月份我国进口未锻轧铜及铜材48.0万吨，同比减少5.8%，环比小幅增加1.5%，尽管进口量增加，但在到港量未集中体现的情况下，增速较为温和。前三季度我国累计进口未锻造铜及铜材399.3万吨，同比减少9.5%。

2023年9-10月铜加工费TC小幅下降

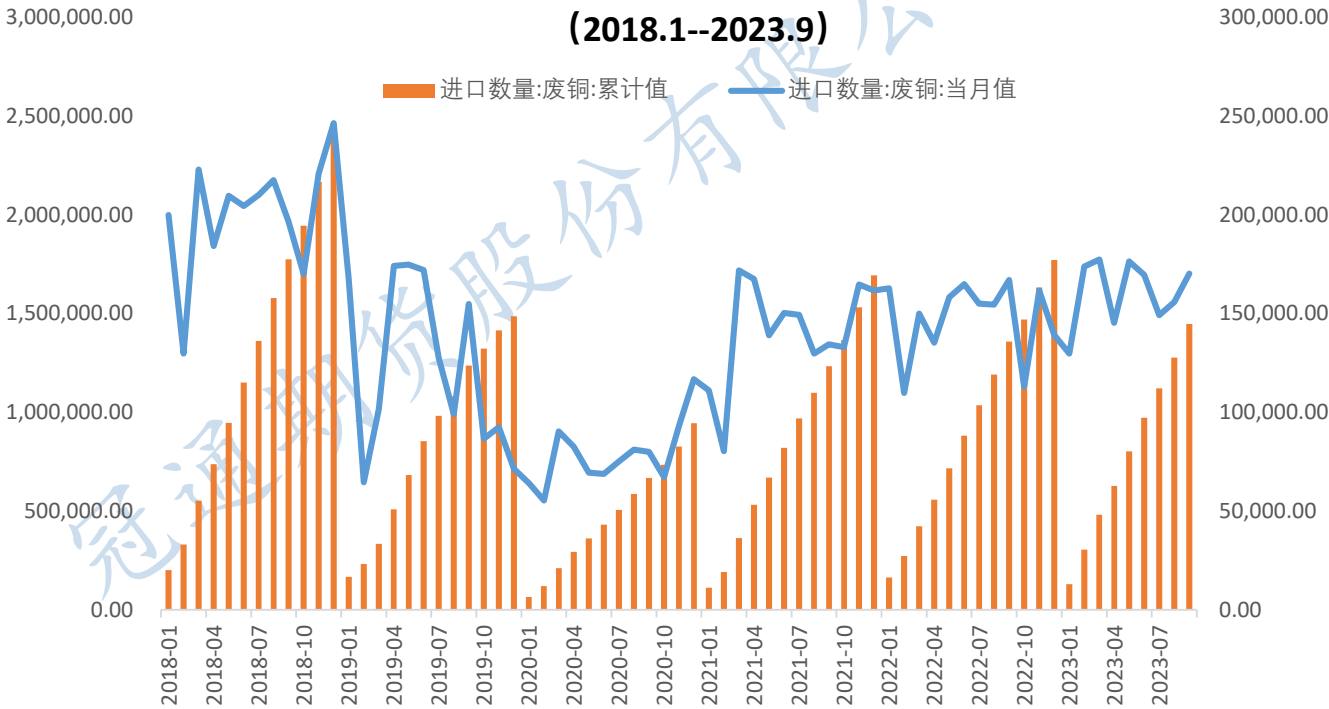
现货:中国铜冶炼厂:粗炼费(TC)
(2012.3--2023.10)



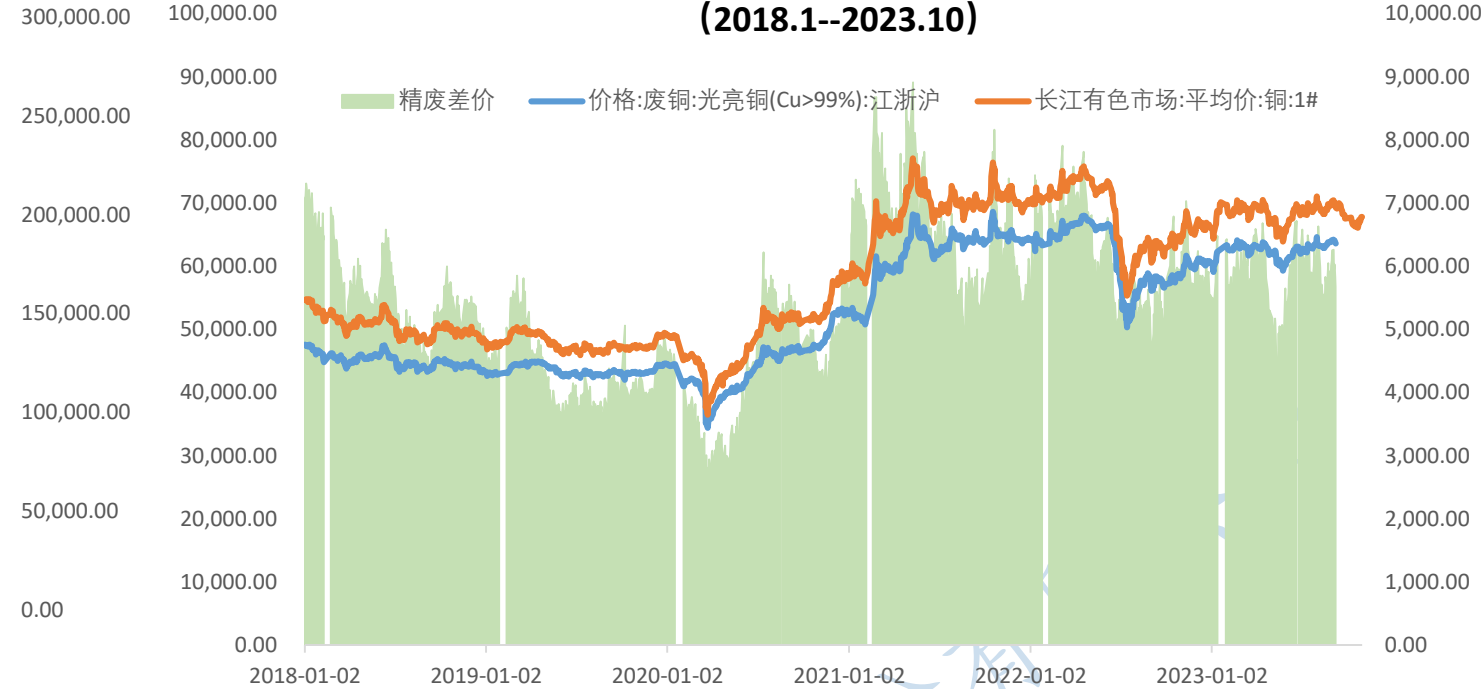
- 2023年9月22日，CSPT召开季度会议，敲定2023年第四季度铜精矿现货TC指导价为 95 美元/干吨，较第三季度持平。铜精矿现货TC维持偏弱局势，基本面维持稳定，现货TC的支撑和打压因素交织。10月船期货物TC也略有下行，谨慎观望11月-12月船期的货物。
- 截止10月30日铜精矿TC触底回升，最新10月进口铜精矿TC为85.29美元/干吨，较此前最高位下滑8.53美元/干吨；表明铜精矿朝偏紧发展，四季度北方扩建产能对铜精矿进口需求增加，且Las Bambas铜矿再次有扰动，使得铜精矿价格往偏紧转化，但仍然处于历年中高位。

2023年9-10月国内废铜进口状况

废铜进口当月/累计值 (吨)
(2018.1--2023.9)



国内铜精废差价
(2018.1--2023.10)



- 据海关总署，中国2023年8月进口铜废碎料进口15.61万吨，同比增0.93%，环比增4.63%；1-8月累计进口127.8万吨，同比增7.3%。中国9月铜废碎料进口量为170,282.59吨，环比增9.30%，同比增2%；美国为废铜的最大供应国，当月从美国进口废铜33,416吨，环比增15.9%，同比增1.6%。

- 9月27日广东地区电解铜现货与光亮铜精废价差为648元/吨，较上一交易日上涨44元/吨。据Mysteel，铜价破位下行，市场静默运行；10月23日广东地区电解铜现货与光亮铜精废价差为872元/吨，较上一交易日下跌40元/吨。上游多数贸易商选择观望，下游铜厂原料压力较大，订单方面缺少支撑，报价难以引动顽固货源，采购表现欠佳。

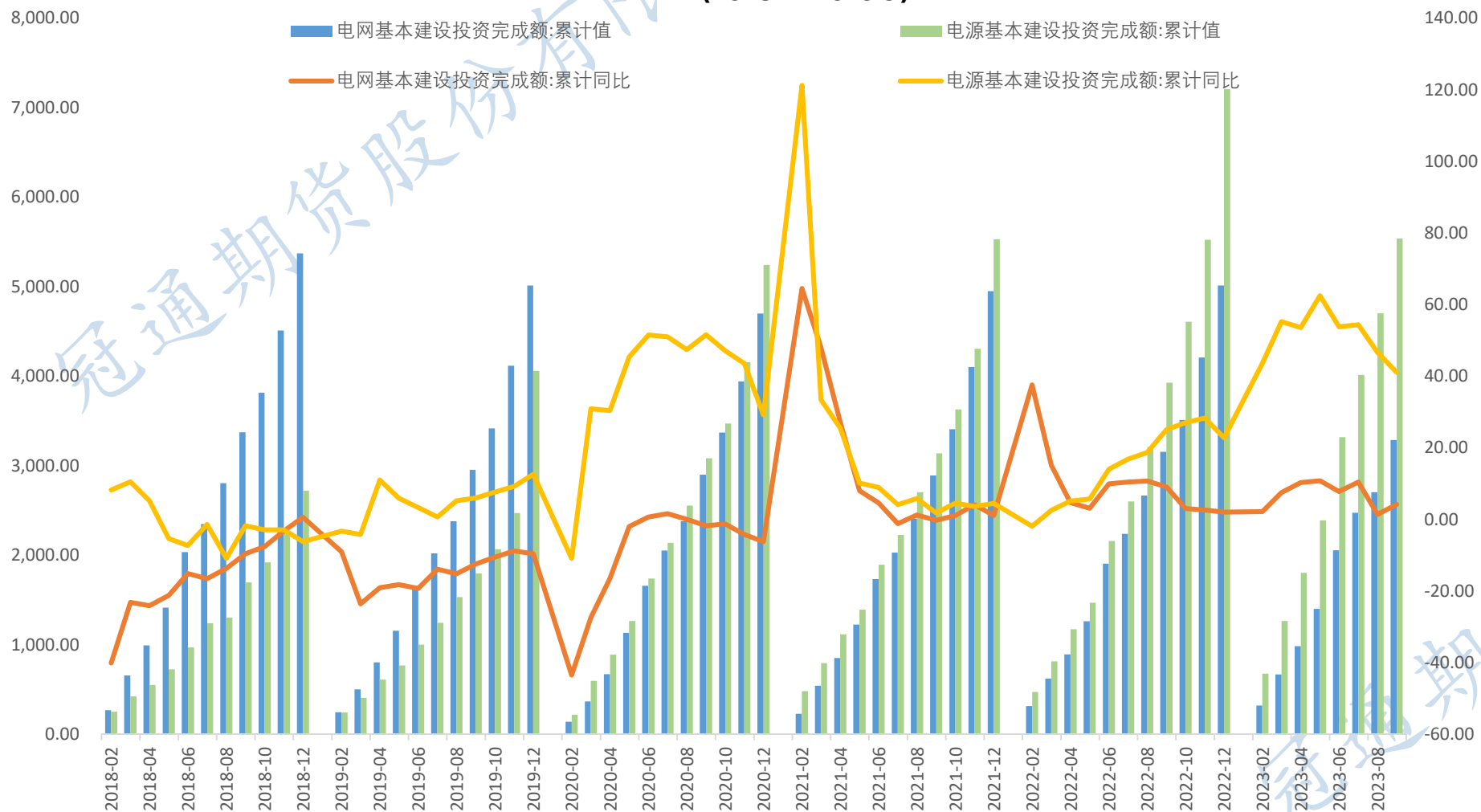


2023年9-10月铜需求状况



2023年下半年电网/电源建设仍处在历史高峰阶段

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--2023.9)



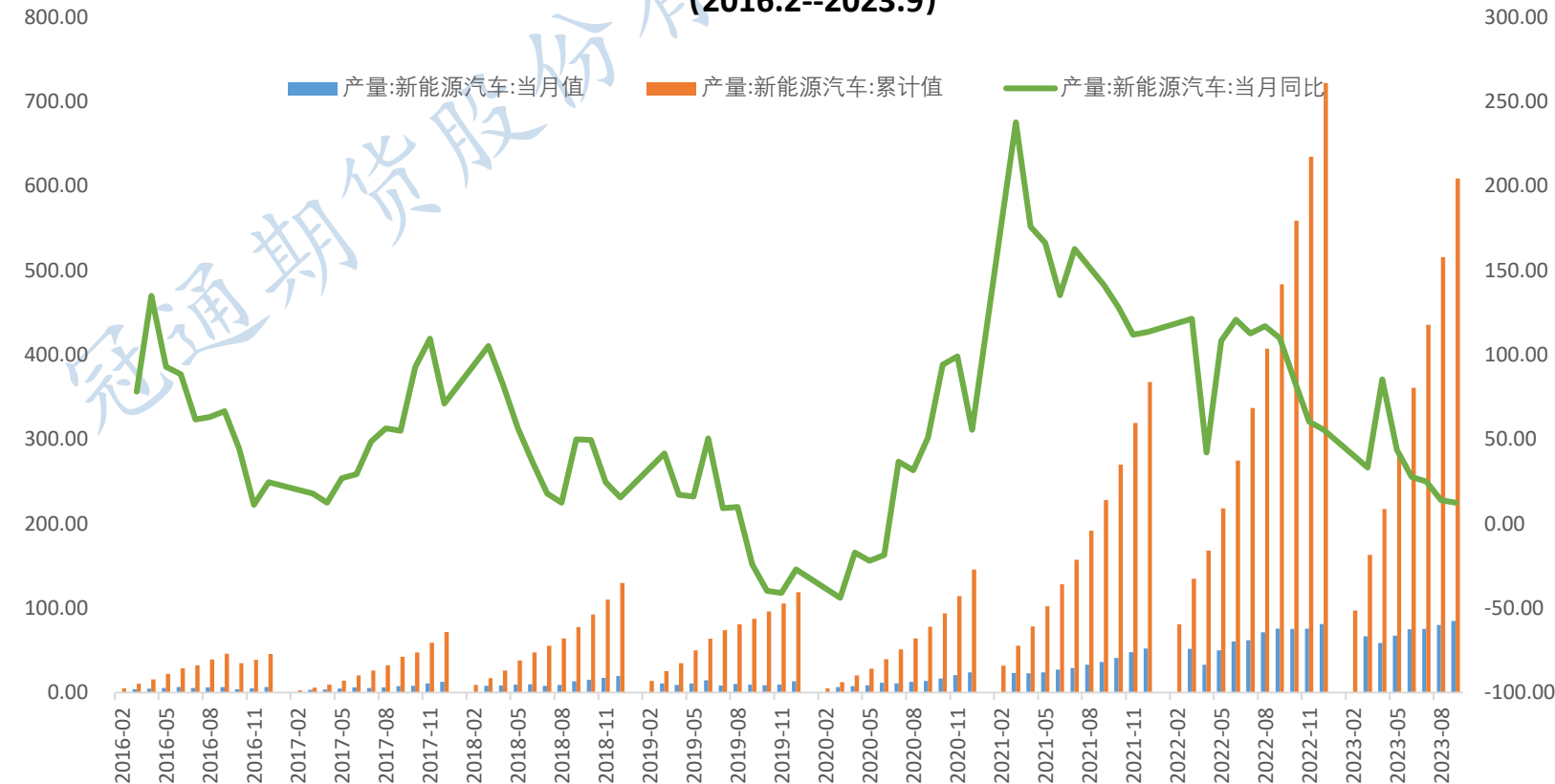
- 10月23日，国家能源局发布1-9月份全国电力工业统计数据。截至9月底，全国累计发电装机容量约27.9亿千瓦，同比增长12.3%。其中，太阳能发电装机容量约5.2亿千瓦，同比增长45.3%；风电装机容量约4.0亿千瓦，同比增长15.1%。
- 1-9月份，全国主要发电企业电源工程完成投资5538亿元，同比增长41.1%。其中，太阳能发电2229亿元，同比增长67.8%；核电589亿元，同比增长46.0%；风电1383亿元，同比增长33.4%。电网工程完成投资3287亿元，同比增长4.2%。

2023年下半年电网/发电能力建设仍处在高潮中

- 根据2023年9月9日新闻联播晚间报道，国家电网计划在未来五年内投资超过2万亿元。这一巨额投资旨在推动电网的现代化建设，提升电力供应的质量和稳定性，满足不断增长的能源需求。在未来五年的投资计划中，国家电网将着重在以下几个方面进行投资：1. 提升电网的智能化水平：国家电网计划引入先进的数字技术和智能系统，实现电力网络的自动化、智能化运营。这将提高电网的运行效率和响应能力，降低能源浪费和环境影响。2. 加强电力网络的可持续发展：随着清洁能源的快速发展，国家电网将加大对可再生能源的接入和传输能力的提升。这将有助于推动清洁能源的利用，并减少对传统化石燃料的依赖。3. 扩大电力供应的覆盖范围：国家电网将加大对农村和偏远地区电力供应的改善力度。这将有助于缩小城乡电力差距，提高农村地区的生活质量和发展机会。4. 加强电力安全和稳定性：国家电网将投资于电网的维护和升级，确保电力供应的安全可靠。这包括加强对电力设备的监测和维修，改善电力网络的抗灾能力。
- 国网甘肃电网建设事业部牢牢把握稳中求进工作总基调，10月份，宁湘±800千伏特高压线路工程（甘肃段）、酒泉750千伏输变电工程、玉门750千伏输变电工程相继开工，电网建设事业部持续深化“抓责任、精管理、固基础”安全主题活动，以标准化开工“七步法”为基础，扎实开展开工前自查工作，全力确保工程按照既定时间安全有序开工。
- 2023年1-9月全国陆上风机公开招标容量45.5GW，同比-26%，海上风机公开招标容量6.1GW，同比-51%。截至目前，10月风机公开招标容量2.43GW，其中海上风电0.10GW；国内方面，上半年多重因素制约下游装机，7月开始主机厂发货计划环比显著提升，8月零部件发货情况显著好转。海外方面，2024年零部件订单开始洽谈，海外需求有望迎来复苏。国内海风开发稳步推进，今年以来广东、福建等地海风项目竞配快速推进，浙江、广东等地海风项目密集核准；江苏、广东海上风电开发催化持续。

9-10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--2023.9)

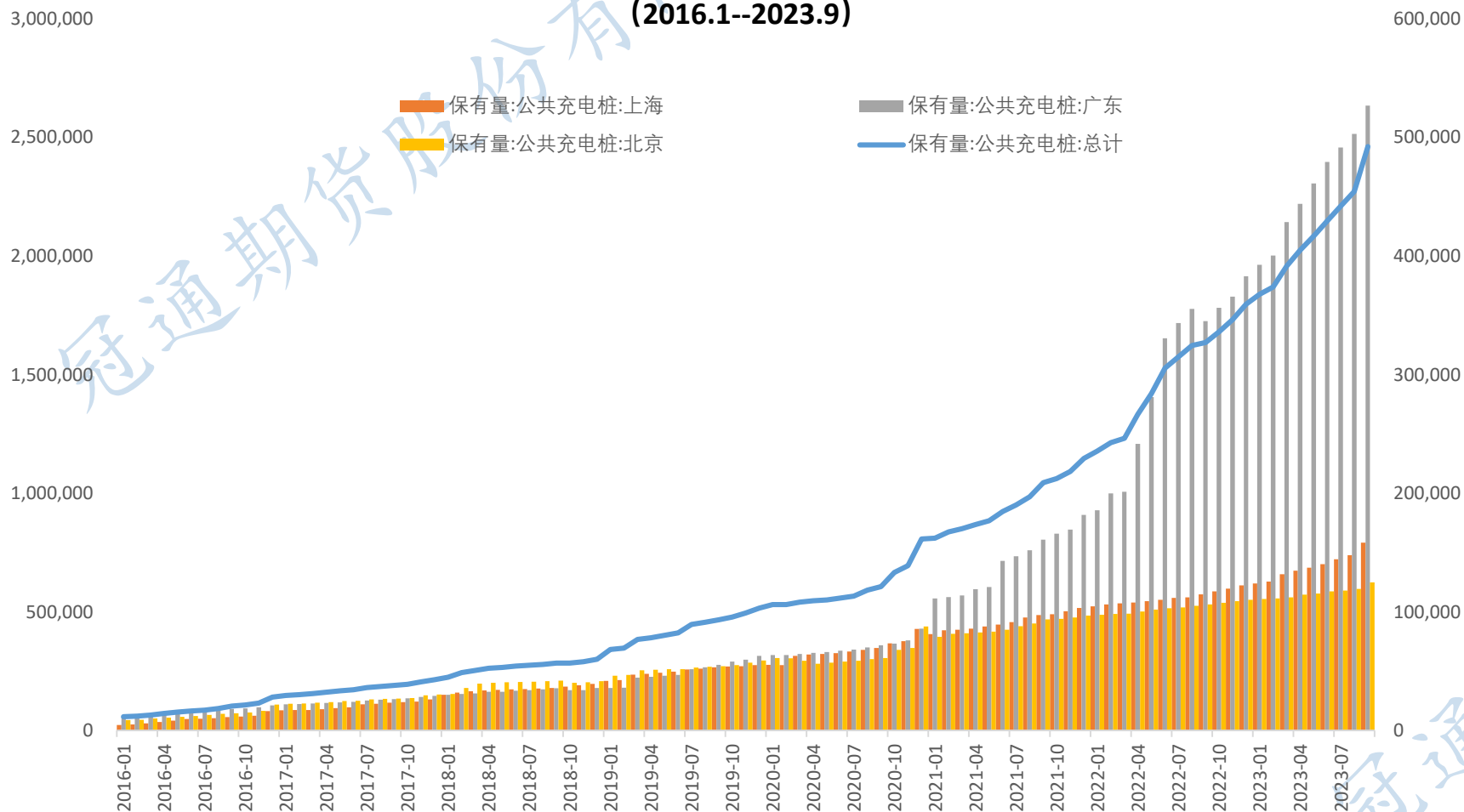


- 中国汽车工业协会近日发布数据显示，9月份全国汽车产销量均创历史同期新高，三季度全国汽车产销整体表现好于预期。
- 9月份，我国新能源汽车产销量再创新高，分别完成87.9万辆和90.4万辆，同比分别增长16.1%和27.7%，市场占有率达31.6%。前三季度，新能源汽车产销分别完成631.3万辆和627.8万辆，同比分别增长33.7%和37.5%，市场占有率达29.8%。新能源汽车市场占有率已经连续5个月超过30%，企业不断推出新产品，消费者对新能源汽车产品认可度也越来越高，供需两端协同发力，产业转型进一步加快。



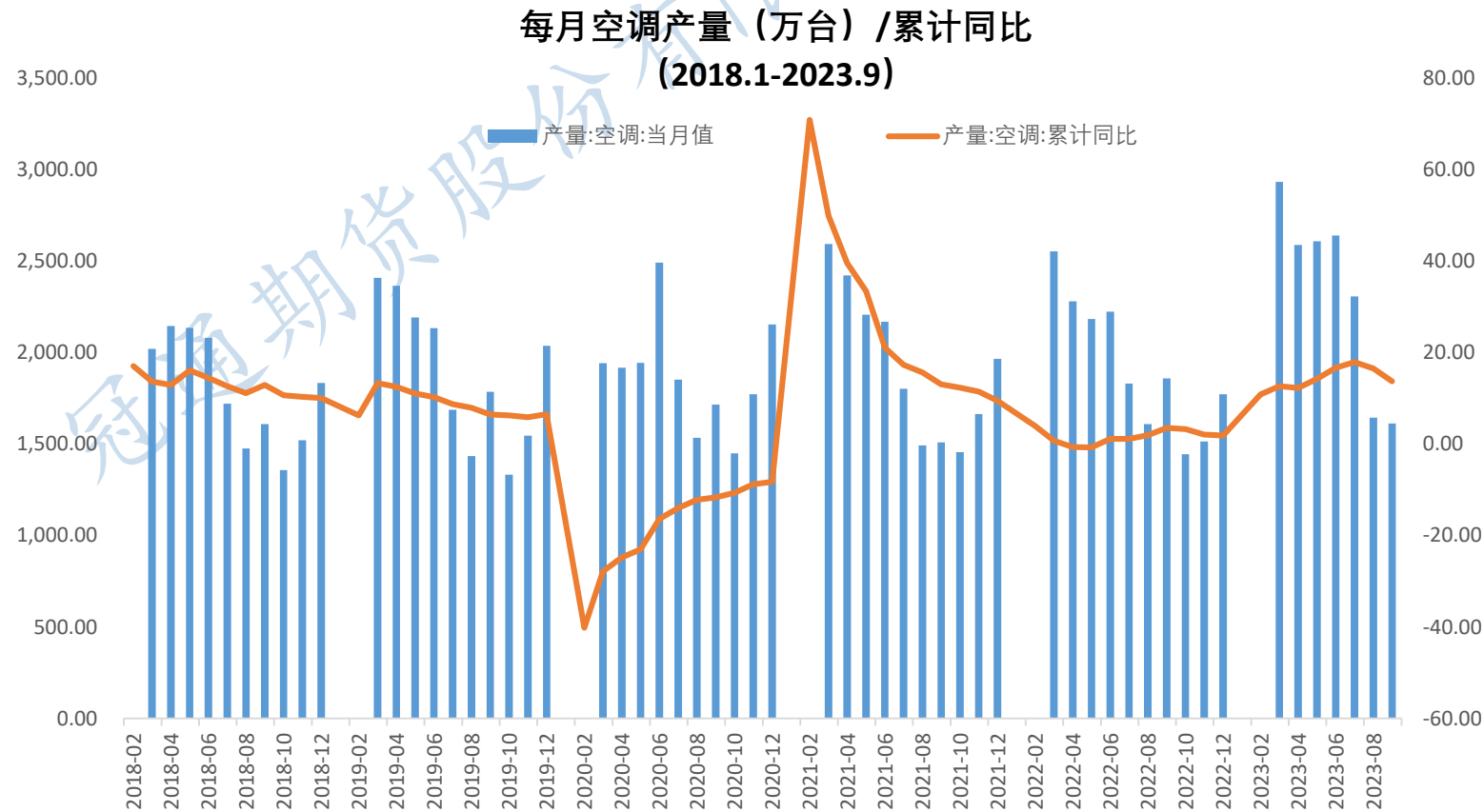
9-10月全国充电桩建设仍在快速增加

北京/上海/广东/全国公共充电桩保有量总计
(2016.1--2023.9)



- 中国电动汽车充电基础设施促进联盟近日发布的最新统计数据显示，2023年9月比8月公共充电桩增加19.0万台，9月同比增长50.5%。截至2023年9月，联盟内成员单位总计上报公共充电桩246.2万台，其中直流充电桩106.1万台、交流充电桩140.0万台。从2022年10月到2023年9月，月均新增公共充电桩约6.9万台。
- 2023年1-9月，充电基础设施增量为243.2万台，其中公共充电桩增量为66.4万台，随车配建私人充电桩增量为176.8万台；截至2023年9月，全国充电基础设施累计数量为764.2万台，同比增加70.3%。公共充电基础设施分地区来看，广东、浙江、江苏、上海、湖北、北京、山东、安徽、河南、四川TOP10地区建设的公共充电桩占比达71.0%。

9-10月空调产销状况和铜管需求



- 国家统计局数据显示，2023年9月中国空调产量1611.4万台，同比下降9.7%；1-9月累计产量19366.2万台，同比增长13.7%。据产业在线数据，9月家用空调生产969.3万台，同比下降5.9%；销售998.9万台，同比下降5.3%。其中内销出货568.1万台，同比下降20.1%；出口430.8万台，同比增长25.3%。
- 奥维云网排产数据显示，10月份国内空调企业总排产858万台，其中内销排产452万台，同比下滑6.08%；10月出口排产规模406万台，同比增长20.30%。
- 据Mysteel调研国内61家精铜杆样本企业，总涉及产能1414.5万吨，2023年9月国内精铜杆产量为84.09万吨，环比增加5.72%；2023年9月国内精铜杆产能利用率为72.33%，环比提升6.12%，同比提升1.83%。

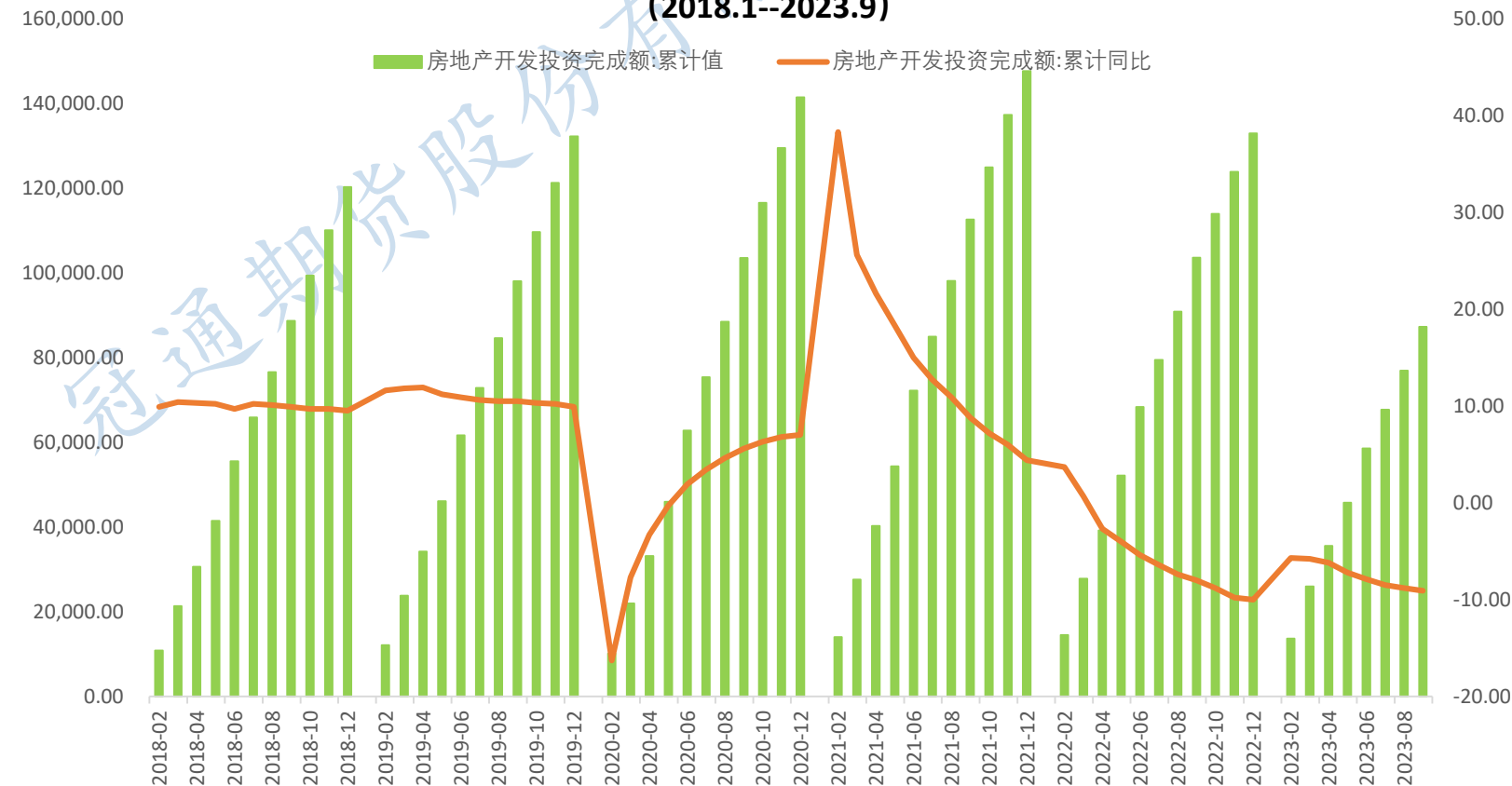


房地产行业的铜需求出现小幅下滑



冠通期货
Guantong Futures

房地产开发投资额累计值/累计同比
(2018.1--2023.9)



- 10月18日国家统计局公布1-9月份全国房地产市场基本情况，1-9月份，商品房销售面积84806万平方米，同比下降7.5%，其中住宅销售面积下降6.3%。商品房销售额89070亿元，下降4.6%，其中住宅销售额下降3.2%。截至9月末，商品房待售面积64537万平方米，同比增长18.3%。其中，住宅待售面积增长19.7%。
- 投资端数据则显示，前三季度房地产行业开发投资仍然承压，1-9月份，全国房地产开发投资87269亿元，同比下降9.1%。同期房地产开发企业房屋施工面积815688万平方米，同比下降7.1%。房屋新开工面积72123万平方米，下降23.4%。中性预期下2023年房地产竣工面积10.5亿平方米，带动铜消费大约为366万吨，约比去年增加20万吨。

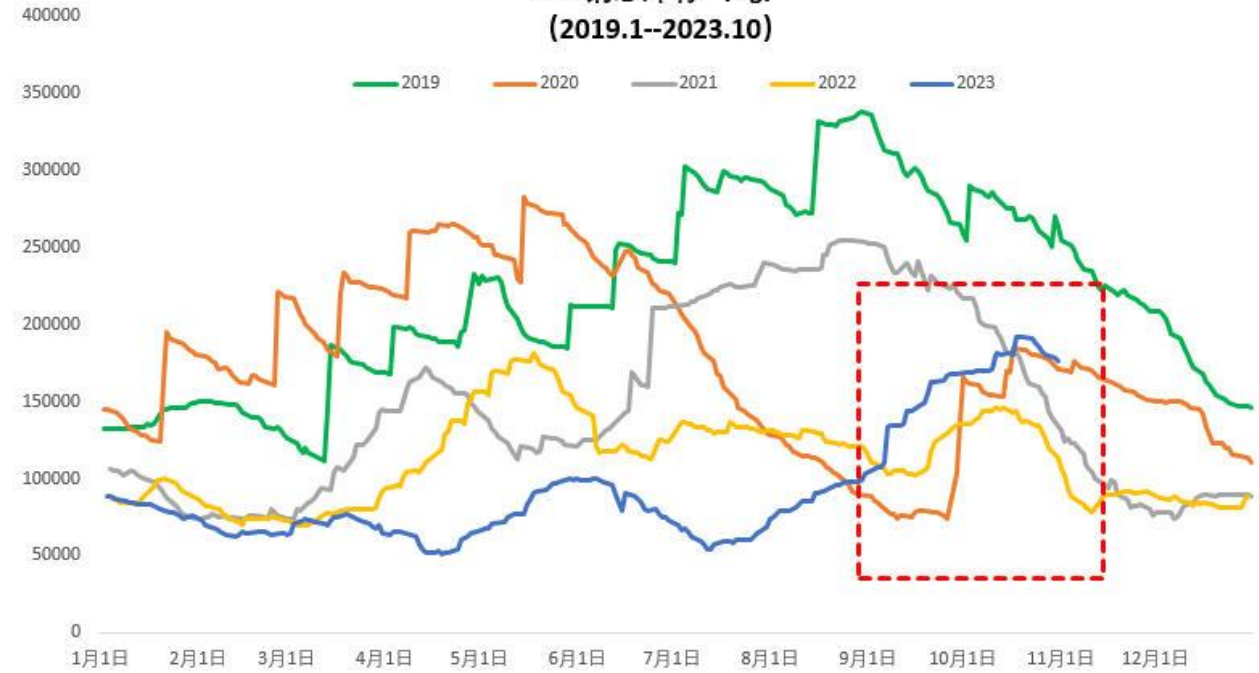
9-10月铜库存最新动向

9-10月全球各主要交易所铜库存：LME库存上升明显（1）

COMEX铜库存（短吨）
(2019.1--2023.10)



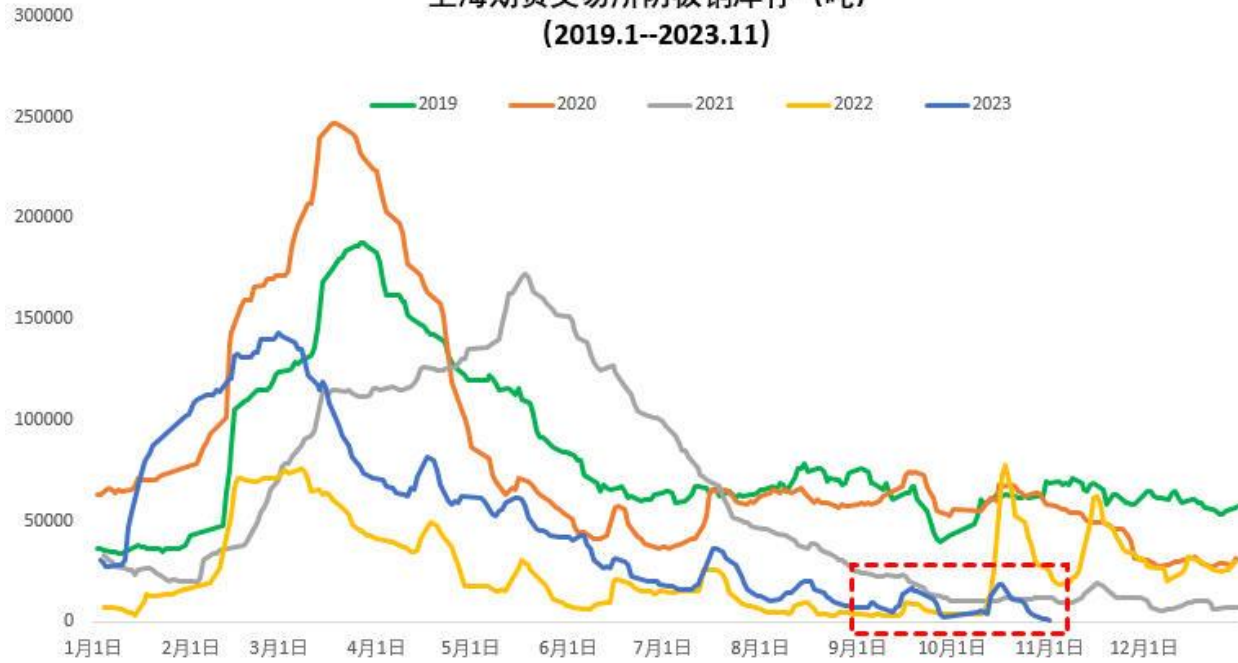
LME铜总库存（吨）
(2019.1--2023.10)



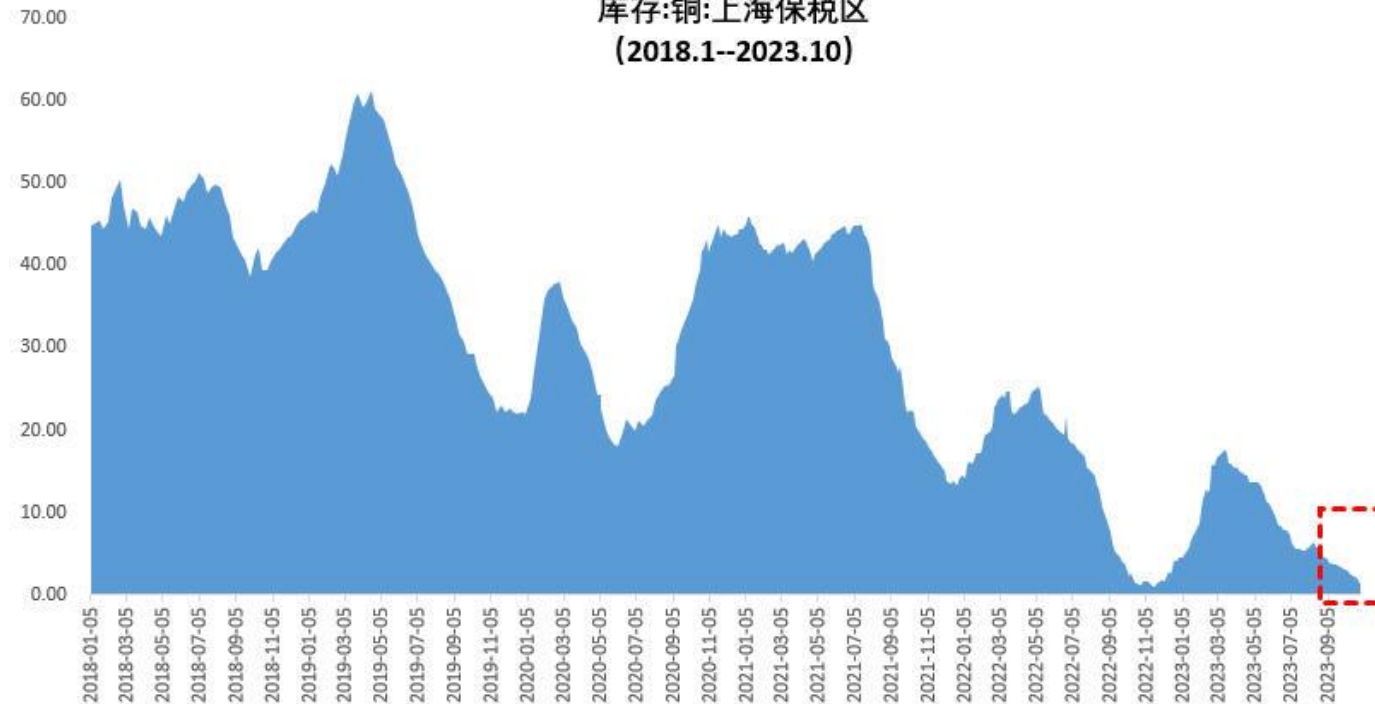
- 整体看，9-10月间，美国COMEX铜库存出现轻微去库；但同期伦敦LME铜库存明显累库，只在近期出现小幅去库；截至10月24日，投机基金在COMEX铜期货和期权市场持有净空单17,844手，比一周前减少3,709手。作为对比，上一周净卖出16,437手。截止10月30日，COMEX铜期货成交量为111,994手，上一交易日105,446手；空盘量为224,812手，上一交易日为229,418手。
- 近期，全球铜库存下降4.5万吨，各个交易所铜库存都处于下降趋势。截至10月26日，LME铜库存182900吨，月度增加15075吨，COMEX铜库存减少1862吨至23477吨；最近一周LME结束交仓，周内下降1.13万吨，基本上都是韩国仓库去库，出库的铜将发往中国，会体现在10月底-11月初的进口上。

全球各主要交易所铜库存：国内整体去库（2）

上海期货交易所阴极铜库存（吨）
(2019.1--2023.11)



库存:铜:上海保税区
(2018.1--2023.10)

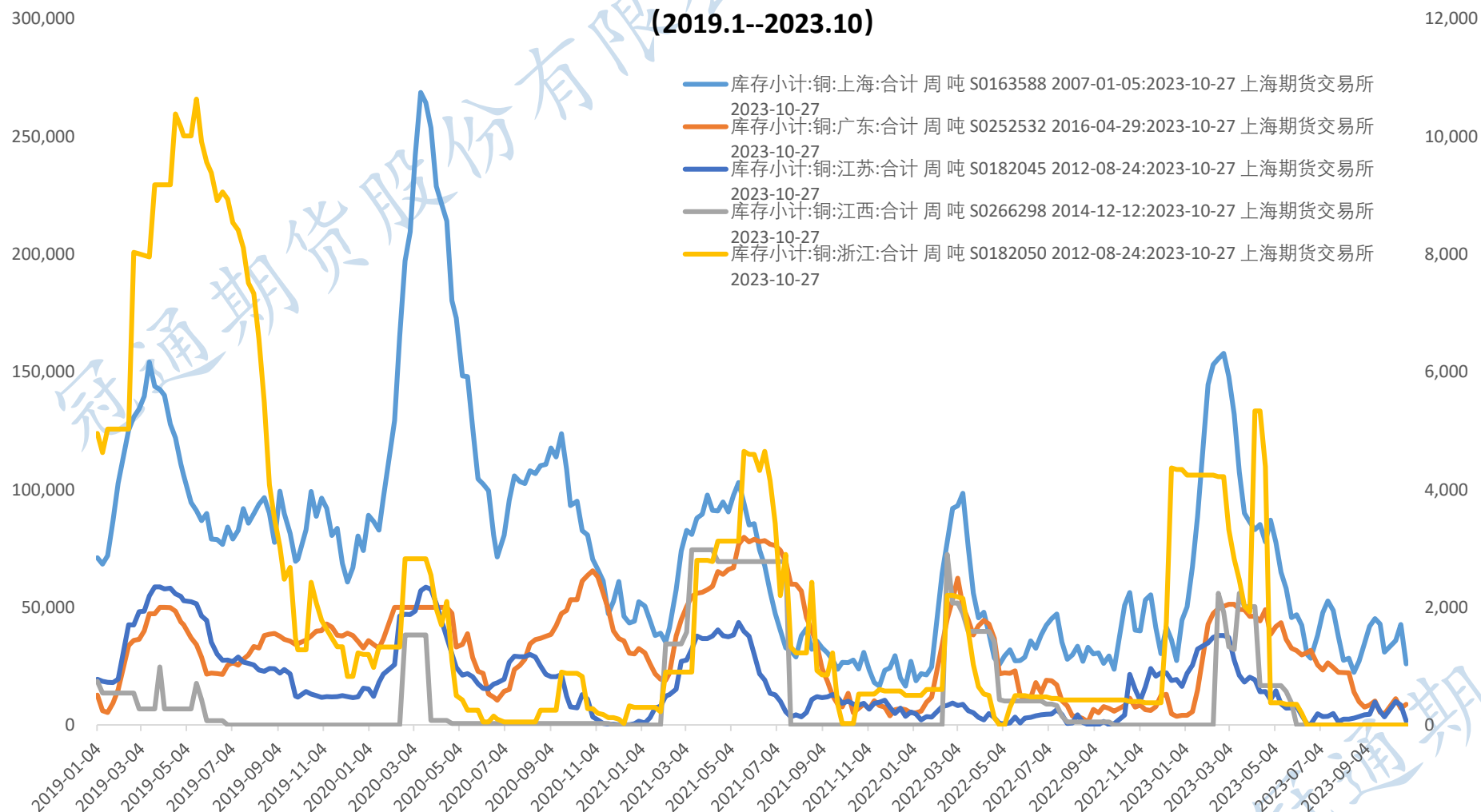


- 截止11月1日，上期所沪铜期货仓单录得1053吨，较上一交易日减少678吨；最近一周，沪铜期货仓单累计减少4521吨，减少幅度为81.11%；最近一个月，沪铜期货仓单累计减少1355吨，减少幅度为56.27%。
- 据Mysteel，10月30日上海、广东两地保税区铜现货库存累计2.01万吨，较23日降0.64万吨，较26日降0.31万吨；上海保税区1.45万吨，较23日降0.56万吨，较26日降0.27万吨；广东保税区0.56万吨，较23日降0.08万吨，较26日降0.04万吨；进口比价仍表现盈利，保税区维持出库，库存继续下降。国庆节后进口比价对沪铜现货窗口维持打开状态，致使国内保税库存快速下降。近期内贸升水连续上涨，沪铜现货盈利涨至400元/吨以上，刺激仓单出货量继续增长。长时间来融资贸易环境不佳，叠加近期窗口持续打开，保税区铜库存创历史最低水平，5年前库存在60万吨以上。



9-10月国内铜社会库存整体下滑

上海/广东/江西/江苏/浙江社库铜库存（吨/每周）
(2019.1--2023.10)



- 国内社会、保税区库存去库明显，下游低价采购及补库的意愿强，加上废铜货源紧张，刺激了精铜消费。截至10月27日，国内铜社会库存6.8万吨，较上月底减少0.51万吨，较上周减少1.63万吨；尽管LME仍然处于累库趋势，但国内社会库存及保税区库存回落至年内低点附近，铜需求保持外弱内强格局。
- 截至10月13日，SMM全国主流地区铜库存环比增加至11.73万吨，较国庆假期前大增2.37万吨，总库存也较去年同期的9.42万吨高出2.31万吨，10月国内铜去库压力较明显。截止10月31日SMM社会库存下降2.45万吨至5.89万吨。

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交易咨询业务资格）

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