

铜早报：美元指数弱反弹，铜价承压震荡

日期：2023 年 7 月 20 日

分析师：张维鑫

电话：023-81157296

期货交易咨询从业信息：Z0015332

观点与操作建议

观点	美元指数弱反弹，铜价承压震荡
行情回顾及分析	隔夜沪铜主力下探 68340 后反弹至 68560 元/吨，伦铜则维持偏弱震荡，跌 0.34% 至 8433 美元/吨。
宏观及市场	宏观层面，英国 6 月份通胀率大幅下降，低于市场普遍预期。欧元区 6 月 CPI 终值上修至 5.5%，核心 CPI 通胀上升。海外非美经济体通胀降温令市场交易加息预期逐渐退坡，美元指数被动弱反弹，对内外盘价格形成一定压制。人民币再度贬值则支撑沪铜偏强运行。
基本面数据	基本数据方面，昨日上期所铜仓单继续流出，LME 铜库存持续累库，供需紧平衡有所松动。进入淡季，现货升水近腰斩，隔月 BACK 月差有所收敛，现货商积极出货清库，短时间现货升水或将继续低走。
总结	综合来看，市场基本消化宏观利多，经济前景的不确定性令避险情绪有所回温，叠加基本面的边际松动，铜价大概率维持震荡偏弱运行。今日沪铜主力参考区间 68400-68800 元/吨。操作上，逢反弹加码布空。

铜现货、期权数据信息

表 1: LME 及 SHFE 铜期货交易行情信息

国内外期货市场信息							
合约	收盘价及价差变化 (元/吨)			成交及变化 (万手)		持仓及变化 (万手)	
	7月18日	7月19日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
CU2308	68510	68760	250	5.45	-2.32	17.39	-0.96
CU2309	68310	68550	240	3.74	-1.72	15.28	-0.01
CU2310	68130	68320	190	0.99	-0.24	2.70	0.04
CU2311	67960	68200	240	0.38	0.03	2.70	0.13
CU2312	67840	68010	170	0.36	0.00	2.35	0.20
CU2309-CU2308	-200	-210	-10	---	---	---	---
CU2310-CU2308	-380	-440	-60	---	---	---	---
CU2311-CU2308	-550	-560	-10	---	---	---	---
CU2312-CU2308	-670	-750	-80	---	---	---	---

合约	收盘价及价差变化			成交及变化 (手)		持仓及变化 (手)	
	7月18日	7月19日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
CA03M (美元/吨)	8444.00	0.00	-8444.00	---	---	---	---
Comex 铜 (美元/磅)	3.83	3.82	-0.02	---	---	---	---

数据来源: ifind, 中信建投期货

表 2: LME 及国内铜现货交易行情信息

国内	均价 (元/吨)		涨跌	基差		
	7月18日	7月19日		现货-CU2308	现货-CU2309	现货-CU2310
长江有色铜: 1#	68,900.00	68,680.00	-220.00	0.00	130.00	360.00
上海物贸网: 1#	68,695.00	68,550.00	-145.00	0.00	0.00	230.00
广东南储 1#电解铜 (国产) (佛山)	68,750.00	68,600.00	-150.00	0.00	290.00	280.00
上海金属网	68,750.00	68,580.00	-170.00	0.00	30.00	260.00

LME	均价 (美元/吨)		涨跌	三个月升贴水
	7月18日	7月19日		
LME 现货结算价	8,410.00	8,354.00	-56.00	0.00

数据来源: ifind, 中信建投期货

图 1: LME 铜现货升贴水



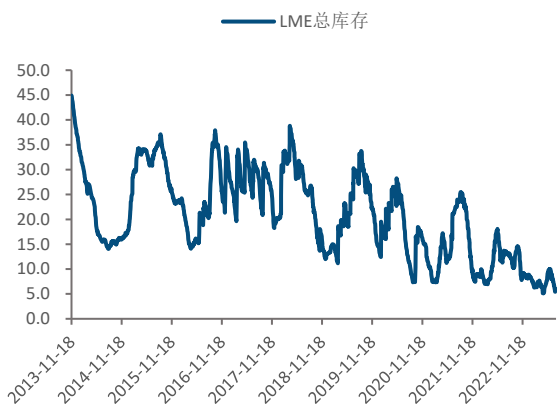
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 国内现铜升贴水



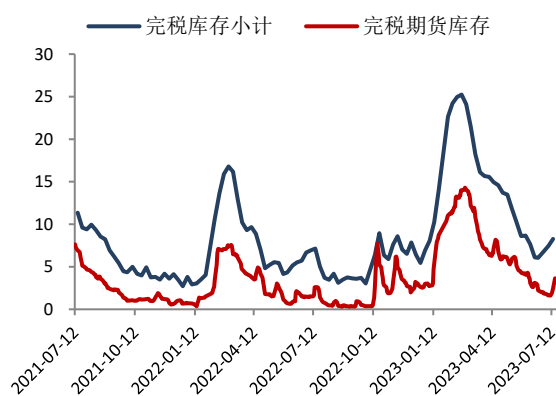
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3: LME 铜全球库存 (万吨)



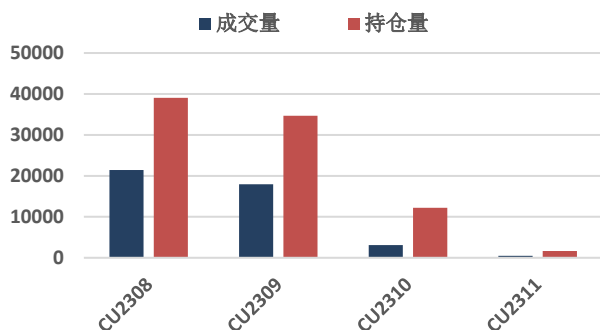
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 4: 国内库存 (万吨)



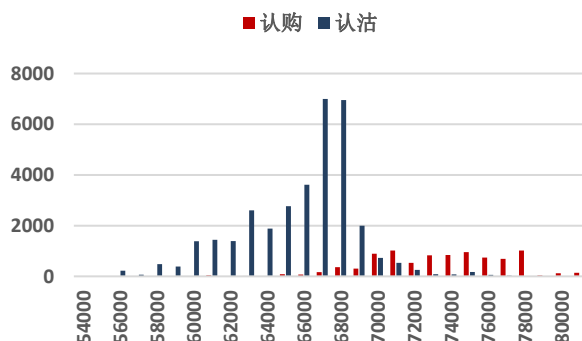
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 5: 铜期权不同合约成交量及持仓量



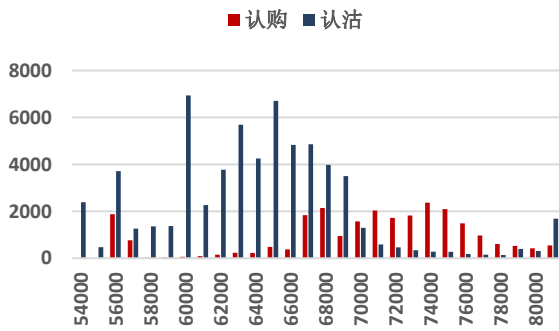
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 6: 铜期权不同执行价成交量变化



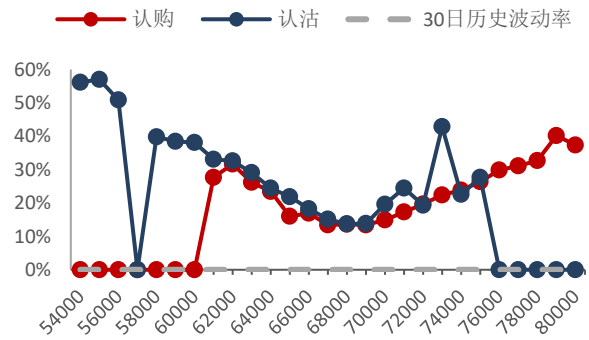
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 7：铜期权不同执行价持仓量变化



数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：主力合约铜期权隐含波动率



数据来源：Wind，中信建投期货

联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com

获取更多投研报告、专业客户经理一对一服务、
了解公司更多信息，扫描右方二维码即可获得！



重要声明

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判

断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更改。

中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分內容。版权所有，违者必究。