

## 【冠通研究】

### 国内库存连续去库，预计铜价震荡盘整

制作日期：2024年9月26日

#### 【策略分析】

沪铜今日先抑后扬，收盘价格重心维持高位，预计后市震荡盘整。宏观方面，9月23日公布的最初标普全球制造业PMI统计数据显示，美国9月初值47低于预期以及前值，德国初值51.5低于预期和前值，欧元区44.8低于预期和前值，全球制造业复苏缓慢的背景暂未出现明显改善。供给方面，WBMS统计录得7月全球精炼铜出现短缺，我国现货TC/RC费用依旧维持低位，随着国内铜矿存的快速去库，现货市场升水逐步走扩，矿端边际有偏紧预期。需求方面，政策刺激对国内需求边际存在提振，据SMM统计，截至9月26日，全国主流地区铜库存较周一下降1.15万吨至15.43万吨，且较上周四下降3.83万吨，连续12周周度去库，去库速度仍加快，继续刷新春节后的新低。总的来说，我们认为当下决定铜价的主要矛盾为降息以及国内消费边际好转对比制造业持续放缓背后隐含的对衰退的担忧，尽管当下边际消费出现一定好转，但铜需求全面回暖仍需制造业数据进一步确认。建议以震荡盘整对待，前期空单逢低止盈，多头逢低轻仓试多，沪铜主力合约参考区间73000-78000。



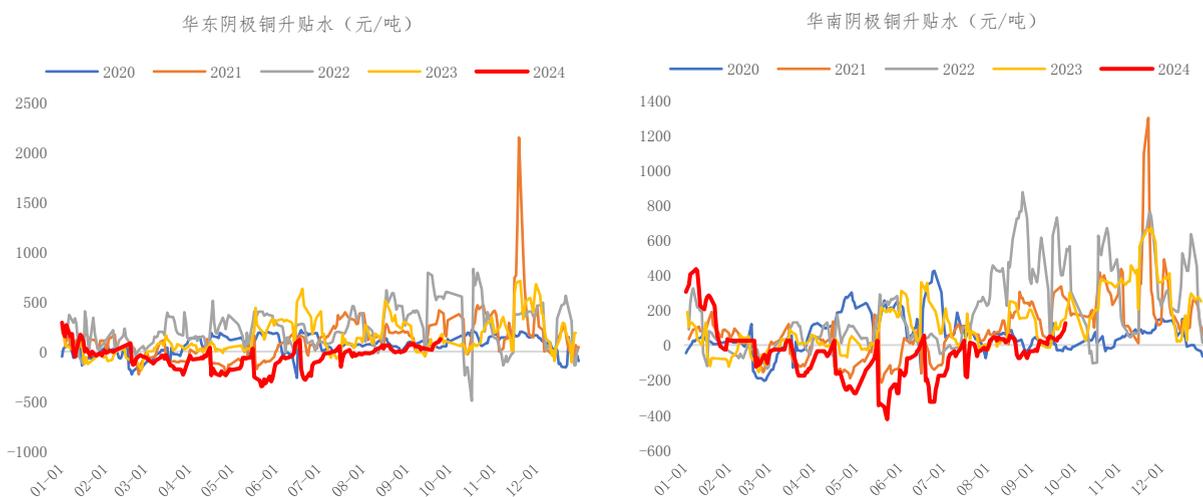
资料来源：博易大师（4H图表）

投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

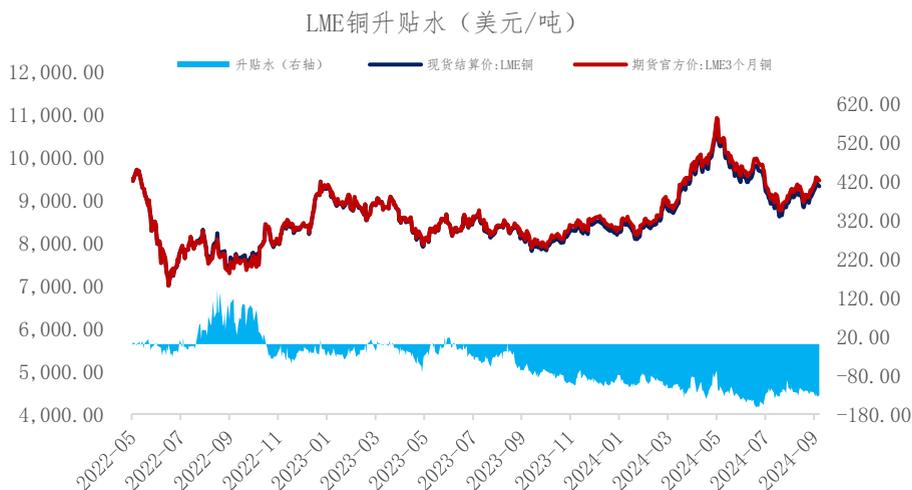
## 【期现行情】

期货方面：沪铜今日先抑后扬，报收于77710元/吨，前二十名多单量57,804手，空单量46,260手。

现货方面：今日华东现货升贴水60元/吨，华南现货升贴水135元/吨。LME官方价9750美元/吨，贴水-131美元/吨。



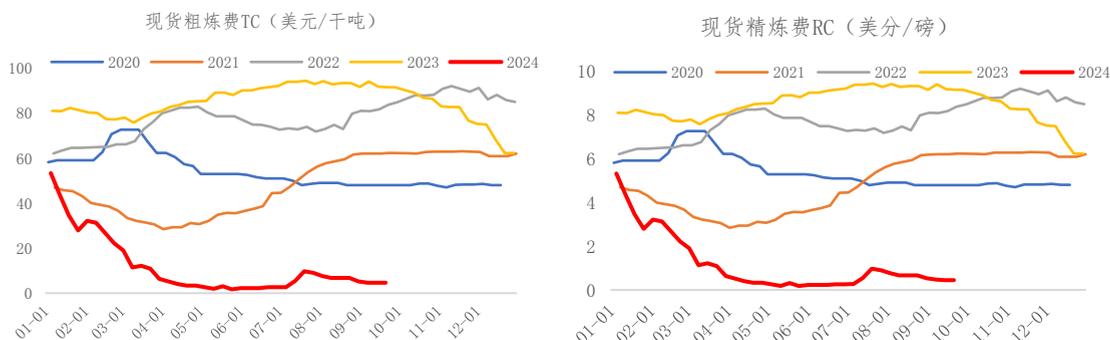
资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部



资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部

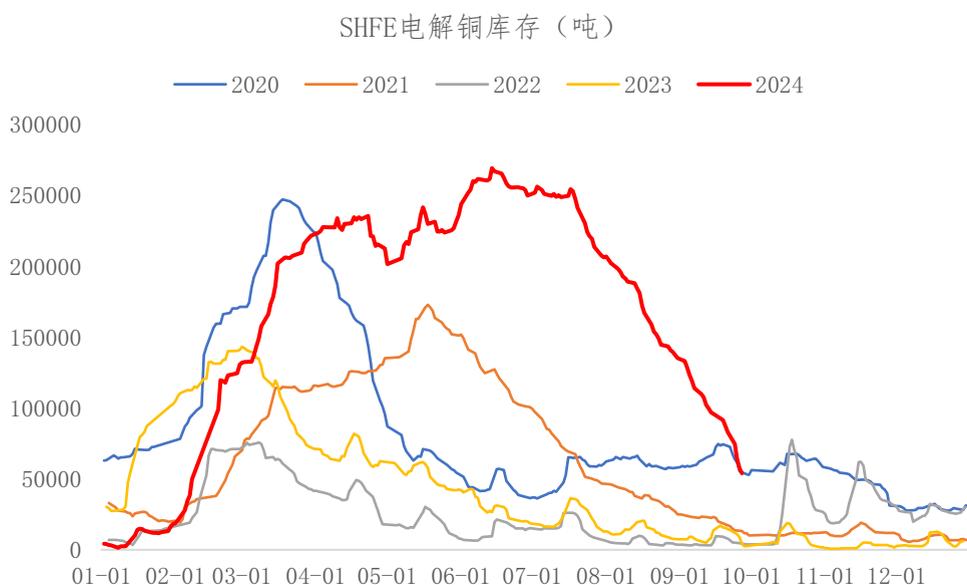
投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

成本方面：截至9月13日最新数据显示，现货粗炼费（TC）4.6美元/千吨，现货精炼费（RC）0.45美分/磅。



资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部

库存方面：截至9月26日，SHFE阴极铜库存5.3万吨，和上一个交易日相比，涨跌-0.3万吨。



资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部

---

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/ Z0000771

## 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。

投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。