



冠通期货
Guantong Futures

研究咨询部

冠通期货-2024年12月金银铜月度报告

制作日期：2024年11月25日

冠通期货研究咨询部

分析师：王静

执业证书号：F0235424/Z0000771

联系电话：010-85356618

冠通期货



黄金/白银/铜



品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
黄金	<p>本月伦敦金现价格波动剧烈。本月初，受美国大选影响，市场交易特朗普胜选后其政策或将推升美国通胀水平，叠加美国第三季度GDP环比有所走弱，但消费支出超预期增长，同时美国9月PCE接近目标值，但核心PCE有所反弹且高于预期，美国通胀存在一定粘性，受此影响美元指数大幅上涨，令金价承压。过渡到本月中旬，美国CPI、PPI数据双双上涨，其中PPI同比以及核心PPI同比涨幅均超出市场预期，就业市场方面，飓风以及波音公司罢工影响消退，高频数据显示美国就业市场保持稳定，美联储多位官员相继发表鹰派表态，12降息预期大幅下降，美元指数延续涨势，同时地缘方面，美国允许乌克兰使用美国制造武器袭击俄罗斯纵深地区，作为回应，俄罗斯向乌克兰发射超音速中程弹道导弹，同时俄罗斯总统普京降低了实施核打击的门槛，以回应更大范围的常规袭击，克里姆林官称，俄罗斯认为核武器是一种威慑手段，修改后的条约意在向潜在敌人表明，如果他们攻击俄罗斯，必然会遭到报复，俄乌冲突升级风险推动避险买盘，美元黄金共振上行。总的来说，当下避险情绪升温是驱动黄金价格上涨的主要逻辑，警惕情绪消退后价格走势反复，预计后市价格高位震荡，操作上前期多单逢高止盈，空单尝试逢高轻仓试空。</p>	高位震荡，警惕阶段性见顶	前期多单逢高止盈，空单尝试逢高轻仓试空
白银	<p>本月伦敦银现整体震荡偏弱。宏观方面，美元指数大幅上涨对银价形成一定压制，同时需要注意的是，当下驱动美元上涨的因素中有对美国通胀反复的预期，如若通胀再度走强，商品属性更强的白银或将得到更多支撑。工业需求方面，海内数据表现分化，制造业复苏依旧偏缓，高频数据上，10月全国光伏新增装机容量是20.42（GW），同比增长50%，1-10月的全国光伏新增装机容量是181.3（GW），同比增长27%。新能源领域对银的需求仍存。综合来看，银价整体跟随金价变动，但由于白银自身商品属性在通胀反复及需求韧性仍强的背景下，银价走势或将相对金价形成一定分化，预计后市价格高位震荡，建议观望。</p>	高位震荡，警惕阶段性见顶	观望
铜	<p>本月沪铜走势震荡偏弱，宏观方面，本月初美国大选尘埃落定，特朗普当选带来市场预期的改变持续发酵，美元指数大幅上涨令基本金属价格承压。制造业方面，海内外制造业PMI数据表现分化，10月中国制造业PMI数据高于预期和前值，连续两个月回升，重回扩张区间。美国数据再度转弱，欧元区涨跌不一，制造业复苏整体依旧缓慢。供给方面消息多空扰动较大，ICSG报告9月全球精炼铜市场转为短缺13.1万吨，WBMS统计结果同样亦为短缺，缺口为16.05万吨。海内外铜库存表现分化，国内铜库存降至年初水平，海外伦铜美铜库存本月去库速度大幅放缓，且依旧逾4年高位。中国10月精炼铜进口量增至38.62万吨，环比增长10.91%，同比上升8.61%，国内精炼铜产量自高位回落，产量同比转负，国内生产不足依靠进口补充，需求存在支撑。国内TC/RC费用维持低位震荡，明年长单加工费谈判结果尚不明朗，原料供应有偏紧扰动预期，需求方面整体来看，“金九银十”旺季消费依旧提供边际支撑，11月1日—17日，乘用车新能源市场零售同比增长66%，累计零售同比增长41%，10月份，社会消费品零售总额45396亿元，同比增长4.8%，增速比上月加快1.6个百分点，其中家用电器类消费同比增长39.2%。近期铜价下跌，下游情绪好转，华东华南现货维持升水，沪铜远期合约维持Contango结构，市场预期向好。整体来看，当下影响铜价的主要矛盾为海外美元走强施压铜价对比国内消费需求仍具韧性，预计后市偏强震荡，操作上，多头低位轻仓试多。</p>	偏强震荡	多头低位轻仓试多

核心观点—金银

本月伦敦金现价格波动剧烈。本月初，受美国大选影响，市场交易特朗普胜选后其政策或将推升美国通胀水平，叠加美国第三季度GDP环比有所走弱，但消费支出超预期增长，同时美国9月PCE接近目标值，但核心PCE有所反弹且高于预期，美国通胀存在一定粘性，受此影响美元指数大幅上涨，令金价承压。过渡到本月中旬，美国CPI、PPI数据双双上涨，其中PPI同比以及核心PPI同比涨幅均超出市场预期，就业市场方面，飓风以及波音公司罢工影响消退，高频数据显示美国就业市场保持稳定，美联储多位官员相继发表鹰派表态，12降息预期大幅下降，美元指数延续涨势，同时地缘方面，美国允许乌克兰使用美国制造武器袭击俄罗斯纵深地区，作为回应，俄罗斯向乌克兰发射超音速中程弹道导弹，同时俄罗斯总统普京降低了实施核打击的门槛，以回应更大范围的常规袭击，克里姆林官称，俄罗斯认为核武器是一种威慑手段，修改后的条约意在向潜在敌人表明，如果他们攻击俄罗斯，必然会遭到报复，俄乌冲突升级风险推动避险买盘，美元黄金共振上行。总的来说，当下避险情绪升温是驱动黄金价格上涨的主要逻辑，警惕情绪消退后价格走势反复，预计后市价格高位震荡，操作上前期多单逢高止盈，空单尝试逢高轻仓试空。

本月伦敦银现整体震荡偏弱。宏观方面，美元指数大幅上涨对银价形成一定压制，同时需要注意的是，当下驱动美元上涨的因素中有对美国通胀反复的预期，如若通胀再度走强，商品属性更强的白银或将得到更多支撑。工业需求方面，海内数据表现分化，制造业复苏依旧偏缓，高频数据上，10月全国光伏新增装机容量是20.42（GW），同比增长50%，1-10月的全国光伏新增装机容量是181.3（GW），同比增长27%。新能源领域对银的需求仍存。综合来看，银价整体跟随金价变动，但由于白银自身商品属性在通胀反复及需求韧性仍强的背景下，银价走势或将相对金价形成一定分化，预计后市价格高位震荡，建议观望。

行情回顾—伦敦金现/沪金主力

伦敦金现日线图

沪金主力合约日线图



- 截止11月22日，本月伦敦金现，最高价2762.2美元/盎司，最低价2536.6美元/盎司，月内走势V型反转，区间涨跌幅-0.73%，区间振幅8.24%。
- 沪金主力合约最高价634元/克，最低价592.12元/克，区间内涨跌幅-1.58%，区间振幅6.66%。



行情回顾—伦敦银现/沪银主力



伦敦银现日线图

沪银主力合约日线图



➤ 截止11月22日，本月伦敦银现，最高价33.12美元/盎司，最低价29.6美元/盎司，区间涨跌幅-5.44%，区间振幅10.67%。

➤ 沪银主力合约最高价8108元/千克，最低价7476元/千克，区间内涨幅-4.42%，区间振幅7.91%。

黄金与美元等资产相关性

伦敦现货黄金与美元指数



伦敦现货黄金与美国通胀指数国债10年TIPS



伦敦现货黄金与标普500VIX



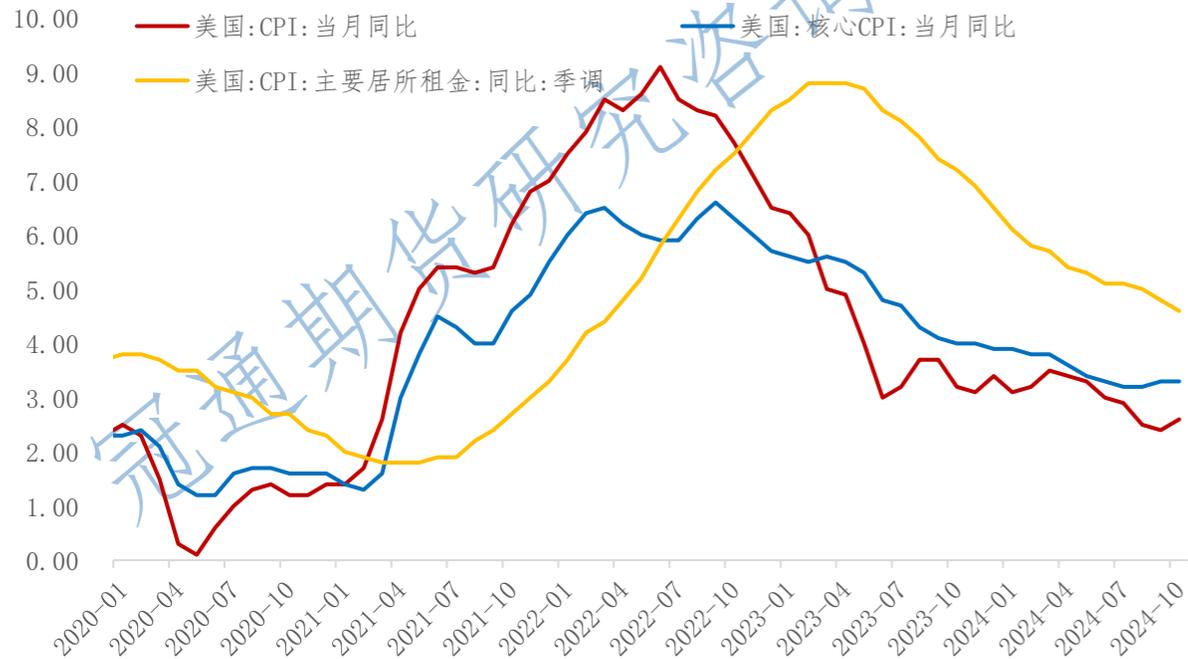
伦敦现货黄金与WTI原油



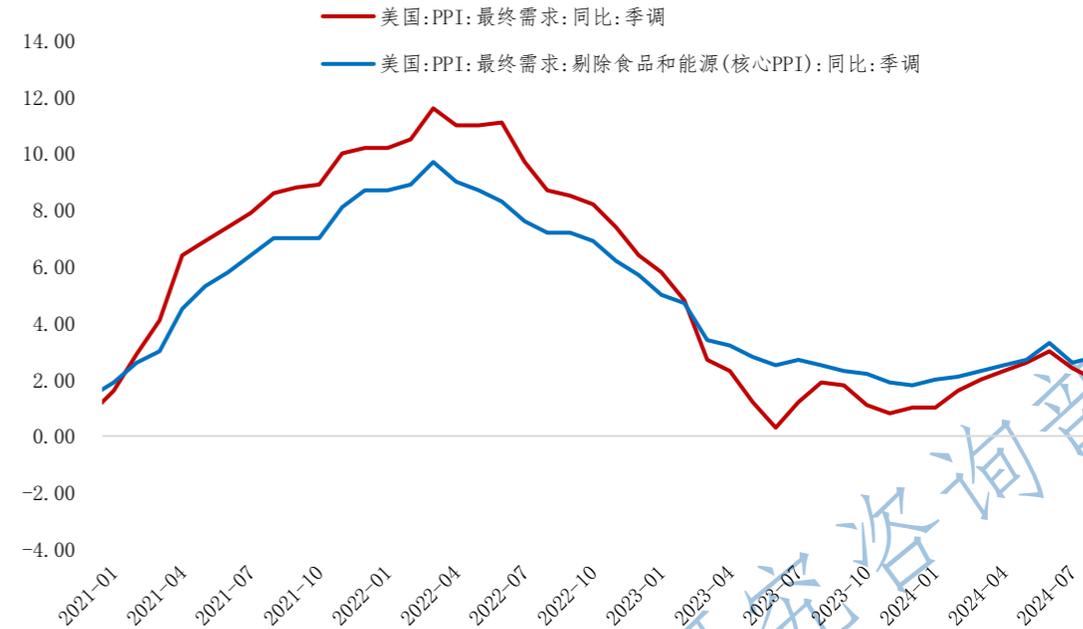
- 截止11月22日，美元指数相较上月上涨2.9%，伦敦金现涨幅1.5%。月初市场交易特朗普政策预期，美元指数走强打压金价，月末受地缘冲突升温影响，黄金美元共振上行。
- 10年期TIPS本月涨幅7.3%，十年期国债与美指、黄金共振走强。
- VIX指数整体来说在本月初不断回落，月末受地缘冲突影响，VIX指数有所抬升。

11月宏观经济——通胀

美国CPI/核心CPI/住房租金通胀变化情况



美国PPI/核心PPI



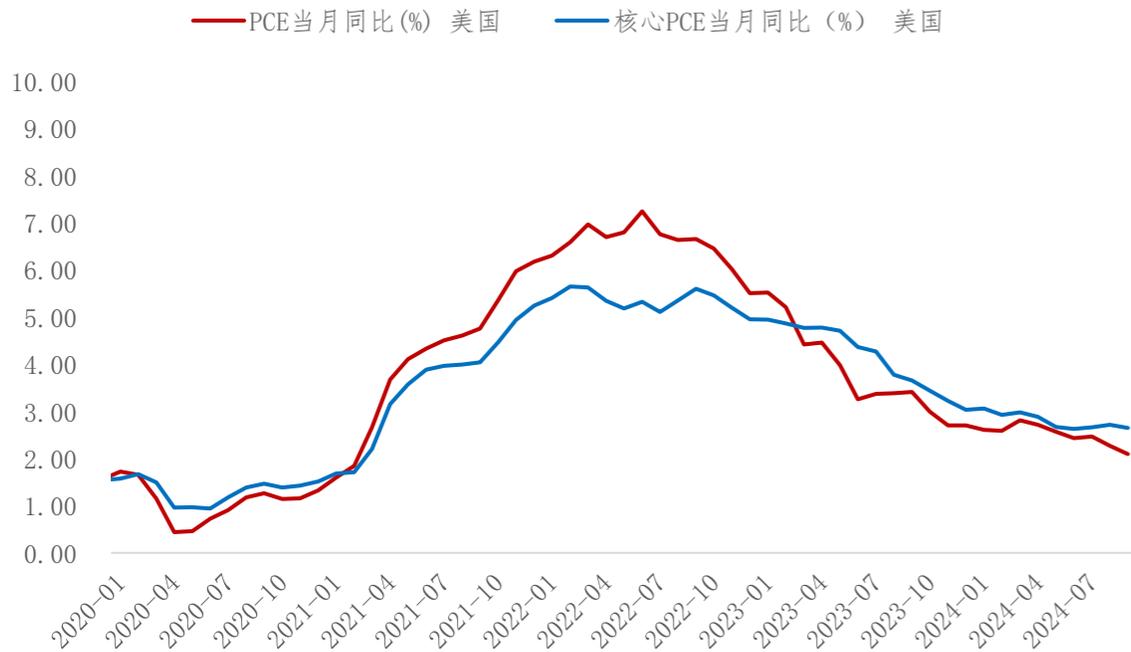
- 美国10月CPI同比上涨2.6%，与2.6%的市场预期持平，前值为2.4%，是美国CPI连续6个月下降后的首次反弹；核心CPI同比上涨3.3%，与市场预期的3.3%持平，前值为3.3%。
- 美国10月PPI同比涨幅由前值1.9%扩大至2.4%，超出市场预期的2.3%。核心PPI同比上涨3.1%，亦超出预期的3%，前值为2.8%，就分项来看，10月服务业上涨0.3%，占PPI涨幅的大部分，商品价格在经历了前两个月的下跌后，10月小幅上涨0.1%。总的来说，PPI景观高于目标，但涨幅整体放缓。



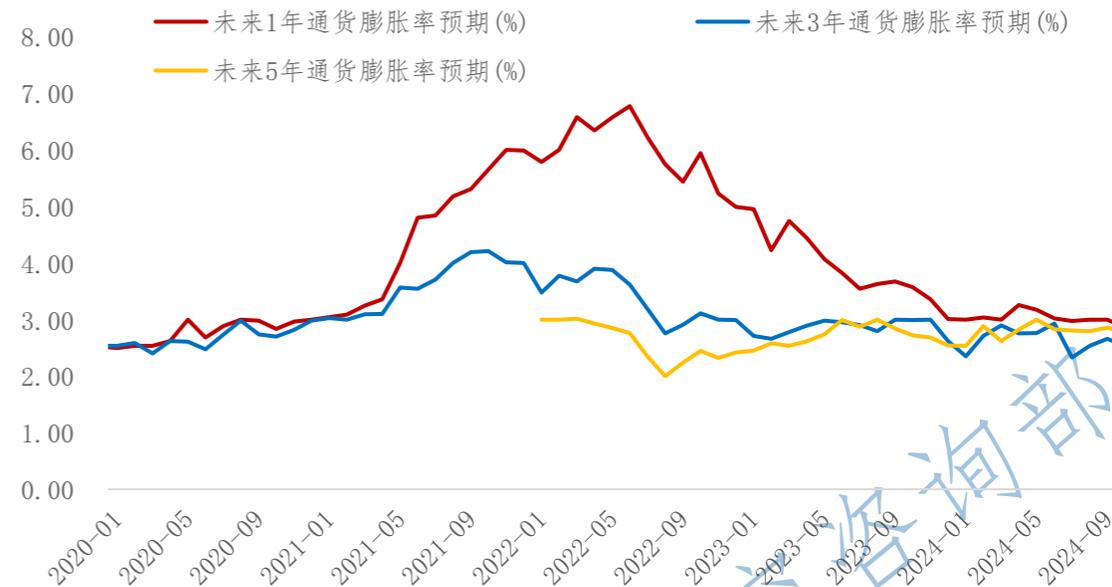
11月宏观经济——通胀



美国PCE/核心PCE物价指数



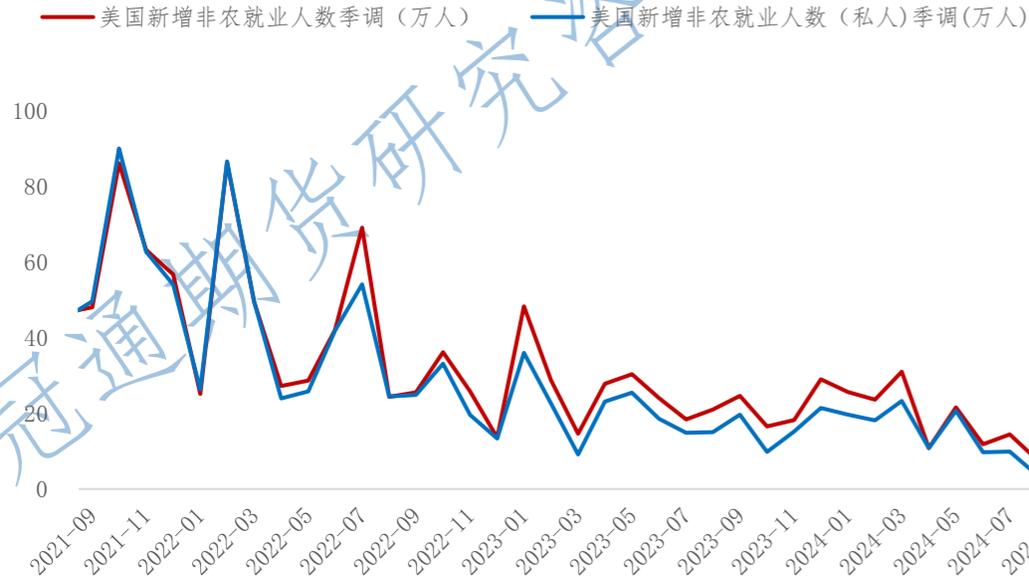
美国未来1/3/5通胀预期中位数



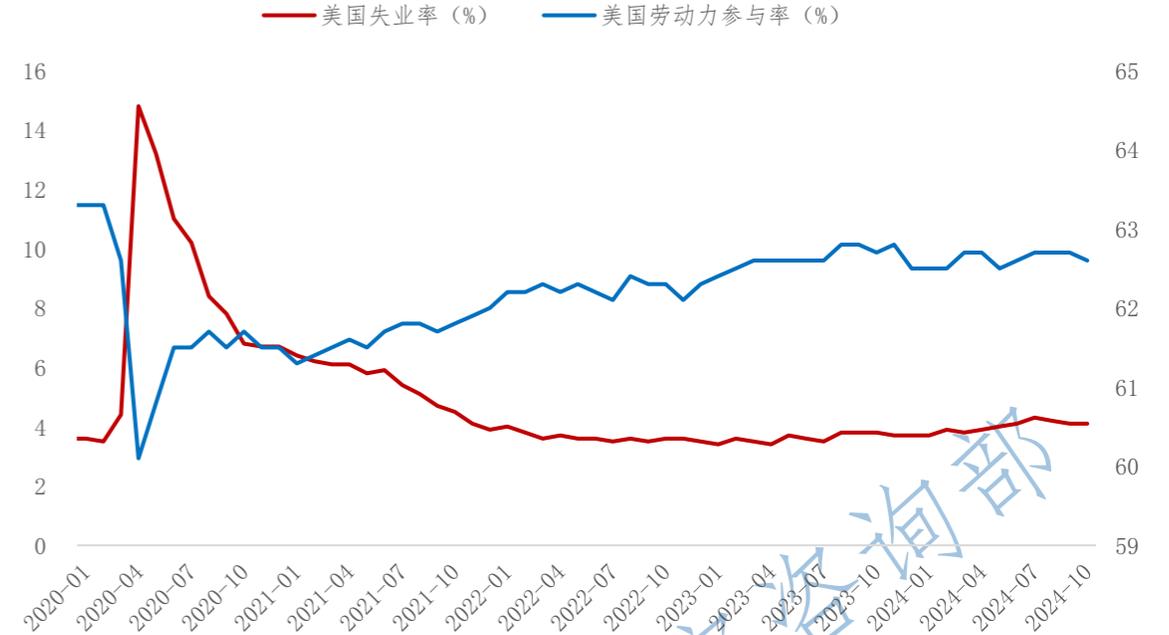
- 10月15日，纽约联储调查显示，9月美国消费者3年期和5年期通胀预期分别升至2.7%和2.9%，1年期预期保持3%不变。高中学历受访者通胀预期增长最明显。同时，未来一年收入增速预期微降至2.8%，失业率上升预期下降至36.2%。
- 美国9月PCE物价指数同比上涨2.1%，持平预期，为2021年初以来的最低水平，略高于央行2%的目标，前值从2.2%上修至2.3%；PCE物价指数环比上涨0.2%，持平预期，略高于前值0.1%。目前，分析师普遍预计美国10月核心PCE物价指数环比增速维持在0.2%的水平，同比增速较上月2.7%小幅反弹至2.8%。美联储主席鲍威尔最近表示，他预计10月份核心PCE将从2.7%微升至2.8%。

11月宏观经济——就业

美国新增非农就业人数



美国失业率/劳动参与率

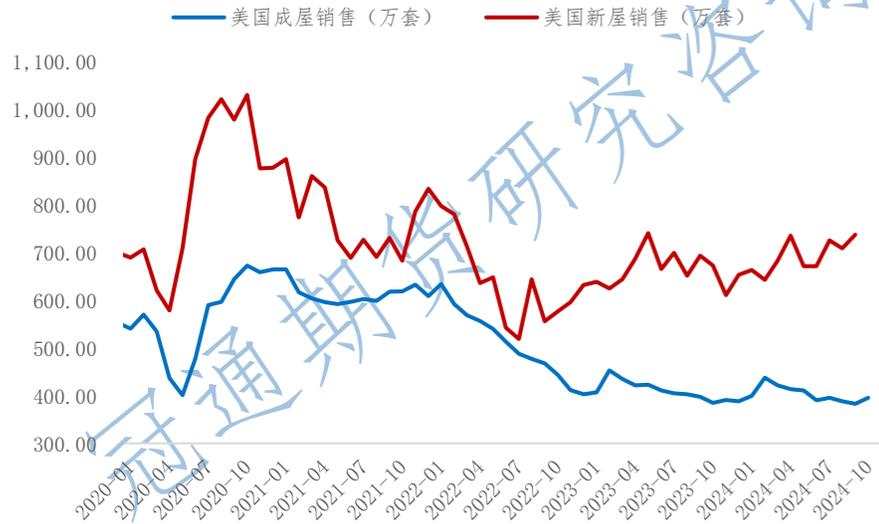


- 11月1日晚间，美国劳工部统计数据显示，美国10月份的非农就业人数仅增长1.2万人。该数据不仅是四年来最低水平，同时也远低于市场预期的10万人。本次非农数据大幅下跌部分原因是受近期美国飓风影响以及罢工事件导致，同时公布的失业率为4.1%，与预期和前值持平，但在未四舍五入的基础上为4.14%，较上月上行了0.09个百分点。

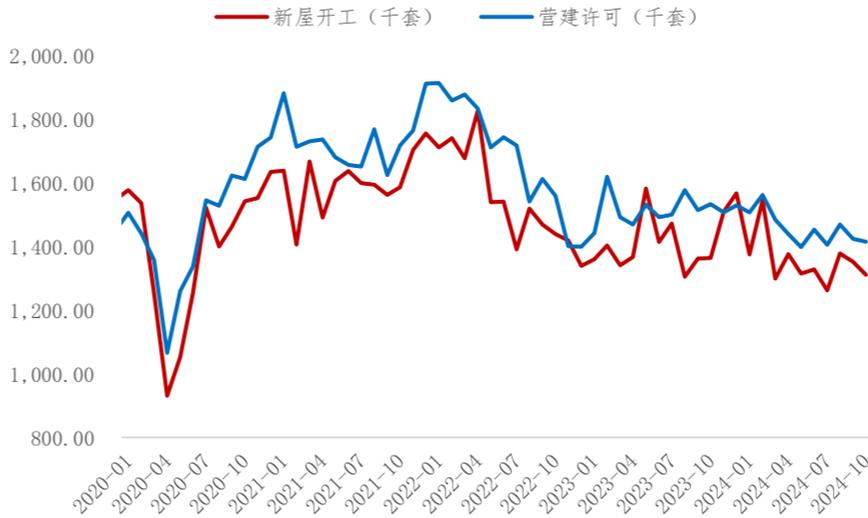


11月宏观经济

美国新屋销售/成屋销售



新屋开工/营建许可



NAHB住房市场指数/30年期抵押贷款固定利率变化



美国零售销售/核心零售

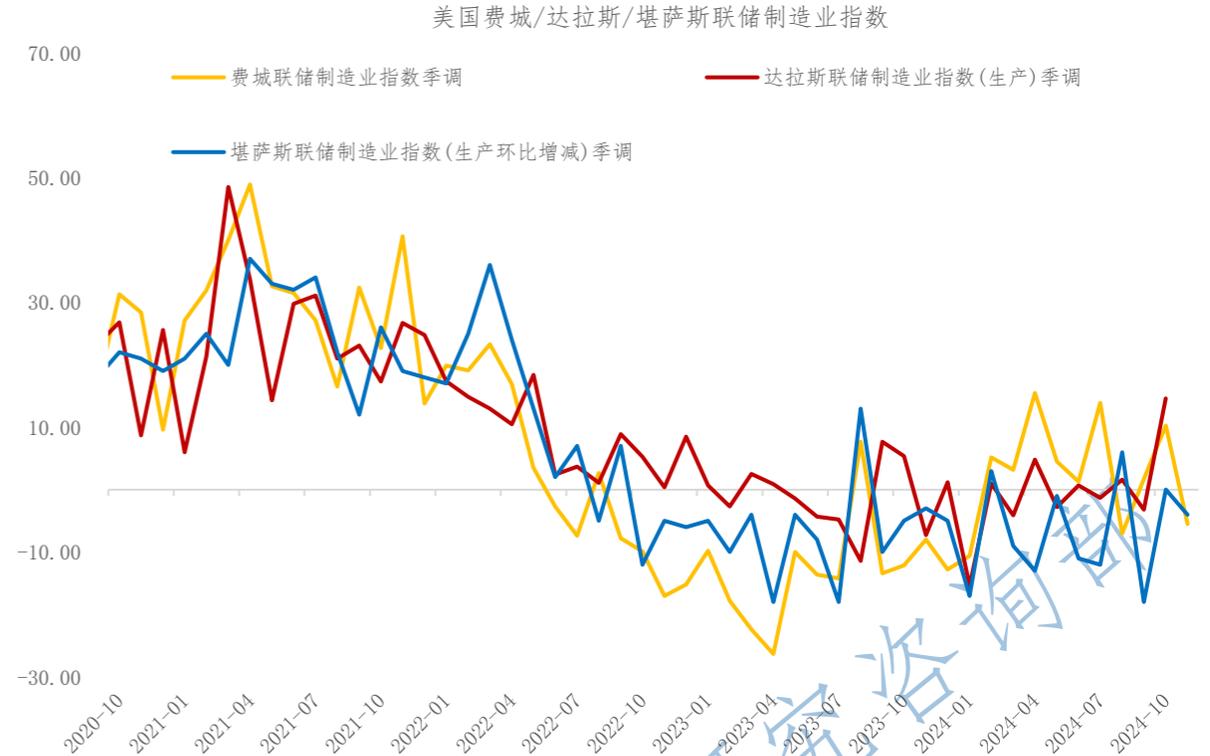
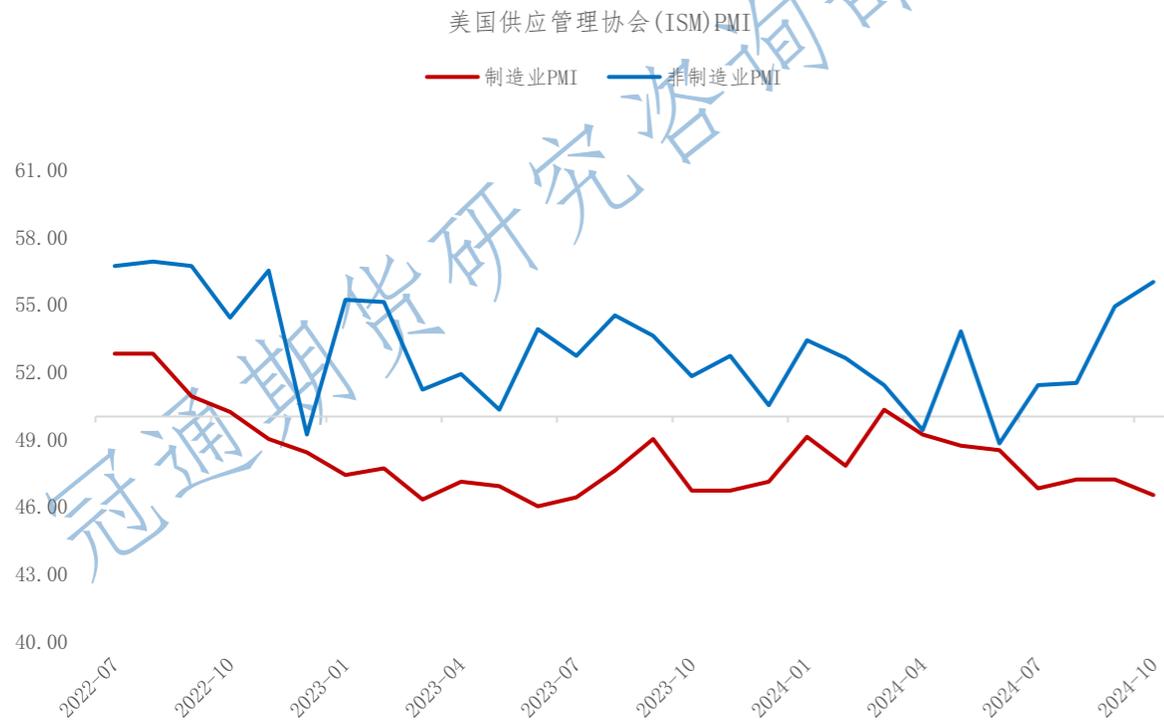


➤ 美国10月成屋销售总数年化396万户，预期395万户，前值384万户。10月成屋销售总数环比涨3.4%，创今年2月以来最大增幅，预期涨2.9%，前值为环比跌1%。据统计，10月成屋销售同比上涨2.9%，录得2021年7月以来首次的同比上涨。

➤ 美国10月新屋开工年化总数131.1万户，预期133万户，前值135.4万户。美国10月营建许可月率初值-0.6%，预期0.5%，前值-3.1%。美国10月营建许可年化总数初值141.6万户，预期143万户，前值142.5万户。

➤ 美国10月零售销售环比升0.4%，预期升0.3%，前值从升0.4%修正为升0.8%。其中，核心零售销售（不含汽车和汽油）环比升0.1%，预期升0.3%，前值从升0.5%修正为升1.0%。

11月宏观经济



- ISM报告显示，10月份，美国制造业PMI为46.5%，较上月下降0.7个百分点，连续4个月低于48%。分项指数变化显示，新订单指数较上月小幅上升，但指数仍在48%以下，生产指数环比降幅明显，指数在47%以下，从业人员指数虽较上月上升，但仍在45%以下较低水平。美国制造业需求偏弱。
- 美国11月费城联储制造业指数为-5.5，预估为8，前值为10.3，相较上月出现大幅下降。堪萨斯联储11月份的制造业综合指数，结果-2，好于预期-5，高于前值-4，但整体依旧不容乐观。



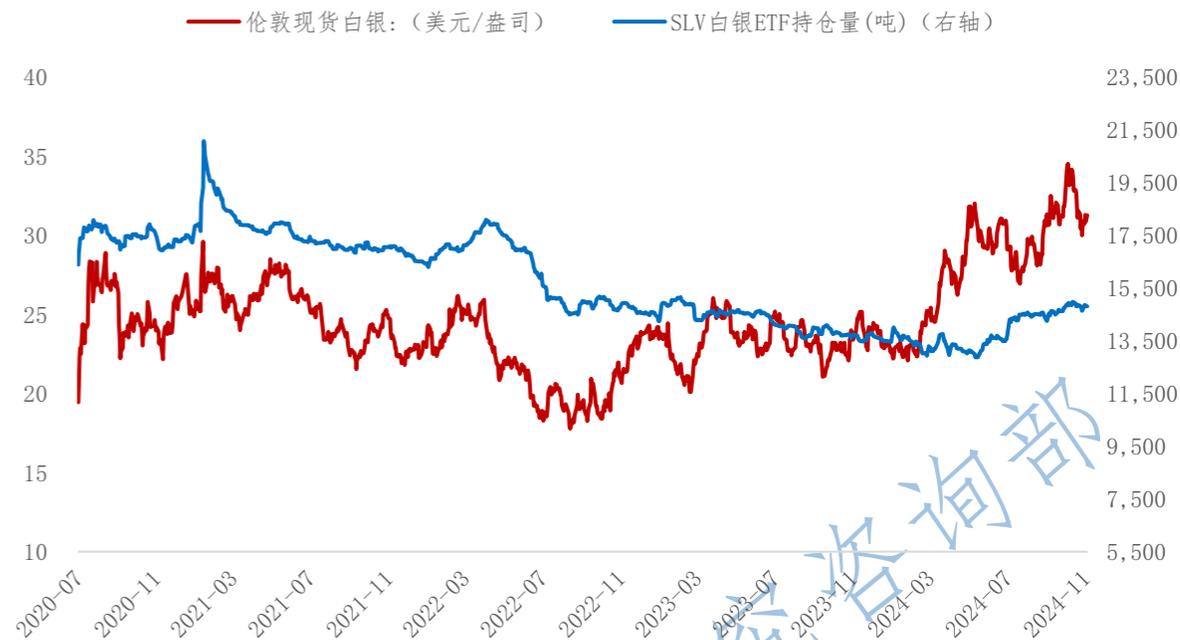
黄金白银ETF持仓



现货黄金价格/黄金ETF持仓



现货白银价格/白银ETF持仓(右轴)

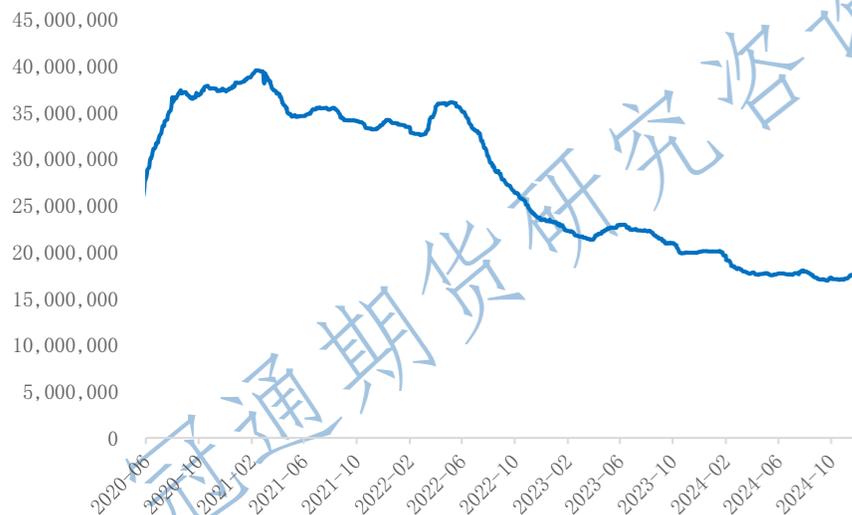


➤ 截止11月22日，SPDR黄金ETF持仓877.97吨，相较月初减少15.83吨，跌幅1.77%。

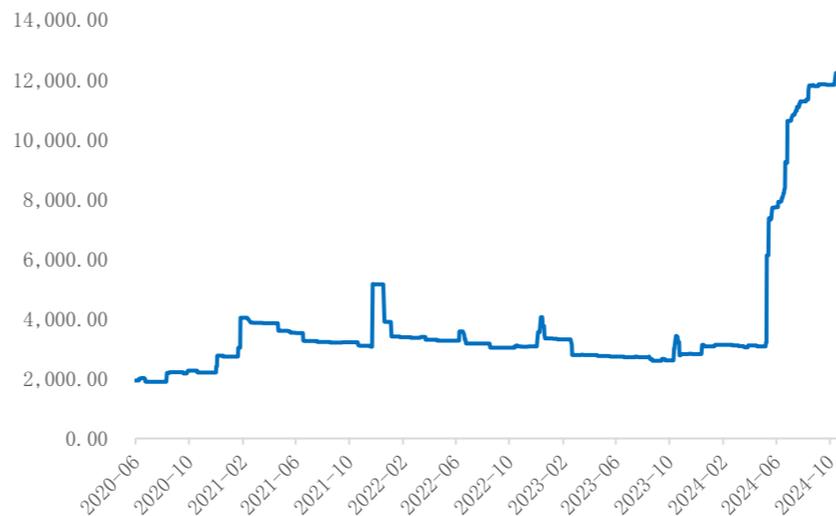
➤ 截止11月22日，SLV白银ETF持仓1.48万吨，相较月初减少136.57吨，跌幅0.91%。

黄金/白银库存

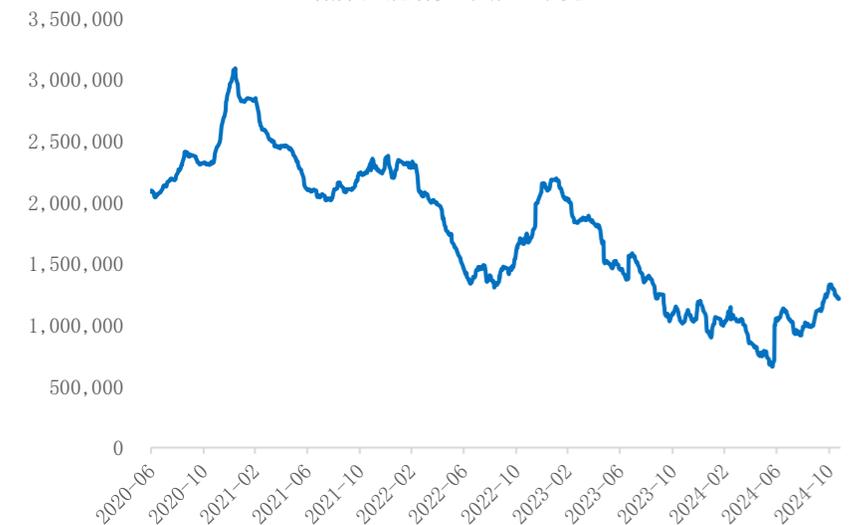
COMEX黄金库存



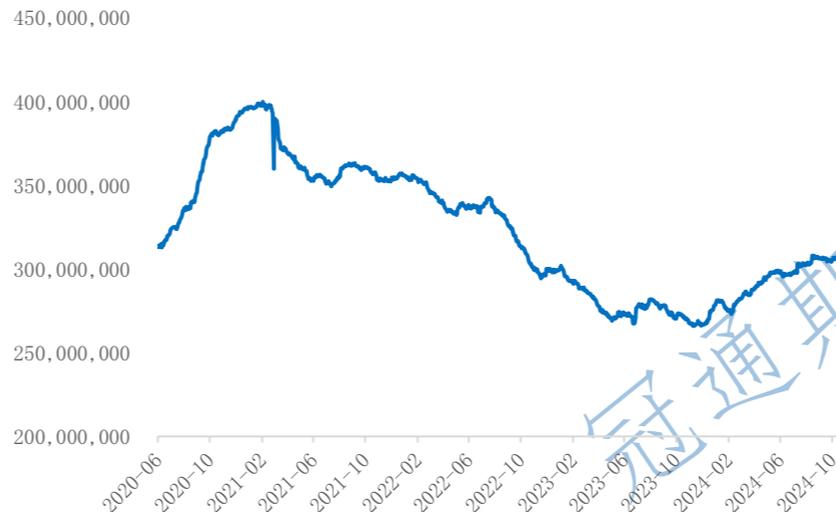
上期所期货黄金库存 (千克)



上期所白银期货库存 (千克)



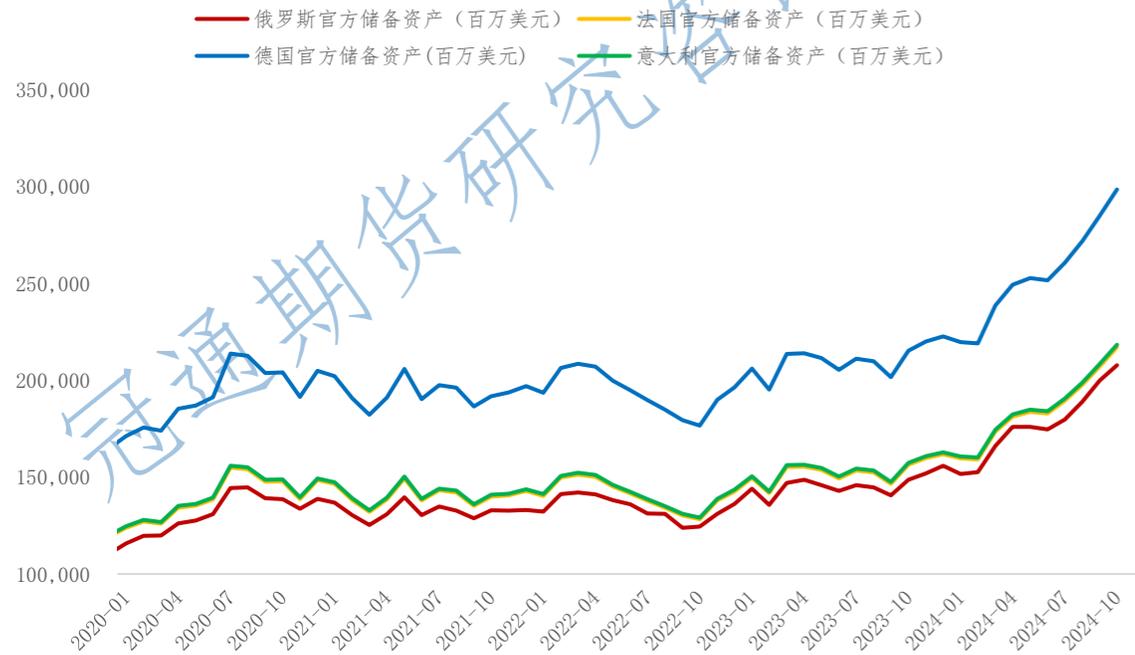
COMEX白银库存 (盎司)



- 截止11月22日，COMEX黄金库存175.4万盎司，上涨2.96%。上期所库存截止11月22日库存1.4万千克，环比大幅上涨12%。
- 截止11月22日，COMEX白银库存3.07亿盎司相较月初上涨37.6万盎司，涨幅0.1%。上期所白银库存月内小幅下跌，月末涨至121万千克，跌幅3%。

全球黄金储备情况

德国/俄罗斯/法国/意大利官方黄金储备(含黄金储备及黄金掉期交易)



中国官方资产储备/黄金现货价格



- 国家外汇管理局11月7日发布的2024年10月末外汇储备规模数据显示，10月末我国外汇储备规模为32610.50亿美元，较9月末下降553.17亿美元，降幅为1.67%。目前，我国外汇储备规模已连续第11个月保持在3.2万亿美元以上，10月末我国黄金储备报7280万盎司，与9月持平。至此，央行已连续6个月暂停增持黄金。
- 世界黄金协会数据显示，三季度全球央行净购金186吨，同比下降49%。今年前三季度全球央行净购金总量为694吨，低于去年同期，但与2022年同期持平。

冠通期货研究咨询部

2024年12月沪铜策略

冠通期货研究咨询部

核心观点—沪铜

宏观方面：本月初美国大选尘埃落定，特朗普当选带来市场预期的改变持续发酵，美元指数大幅上涨令基本金属价格承压。制造业方面，海内外制造业PMI数据表现分化，10月中国制造业PMI数据高于预期和前值，连续两个月回升，重回扩张区间。美国数据再度转弱，欧元区涨跌不一，月底公布的Markit欧元区PMI数据创10个月以来的最低水，制造业复苏整体依旧缓慢，整体来看，美元指数高位震荡，叠加制造业疲软利空铜价。

供给方面：供给方面消息多空扰动较大，ICSG报告9月全球精炼铜市场转为短缺13.1万吨，WBMS统计结果同样亦为短缺，缺口为16.05万吨。海内外铜库存表现分化，国内铜库存降至年初水平，海外伦铜美铜库存本月去库速度大幅放缓，且依旧逾4年高位。中国10月精炼铜进口量增至38.62万吨，环比增长10.91%，同比上升8.61%，国内精炼铜产量自高位回落，产量同比转负，国内生产不足依靠进口补充，需求存在支撑。国内TC/RC费用维持低位震荡，明年长单加工费谈判结果尚不明朗，原料供应有偏紧扰动预期。

需求方面：整体来看，“金九银十”旺季消费依旧提供边际支撑，11月1-17日，乘用车新能源市场零售同比增长66%，累计零售同比增长41%。受国内政策影响，10月一线城市二手房价出现回升，税收减免政策有望进一步激活房地产市场，提振市场情绪及铜价。据国家统计局数据，10月份，社会消费品零售总额45396亿元，同比增长4.8%，增速比上月加快1.6个百分点，其中家用电器类消费同比增长39.2%。近期铜价下跌，下游情绪好转，华东华南现货维持升水，沪铜远期合约维持Contango结构，市场预期向好。



行情回顾—沪铜主力/伦铜电3



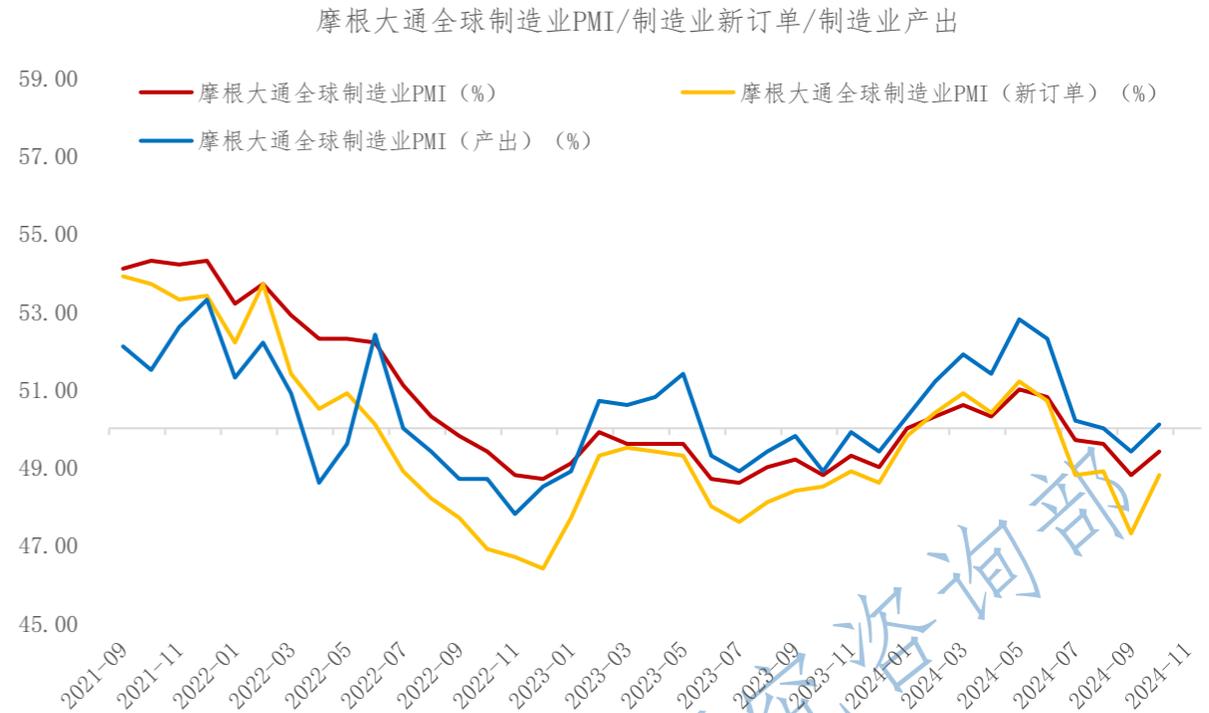
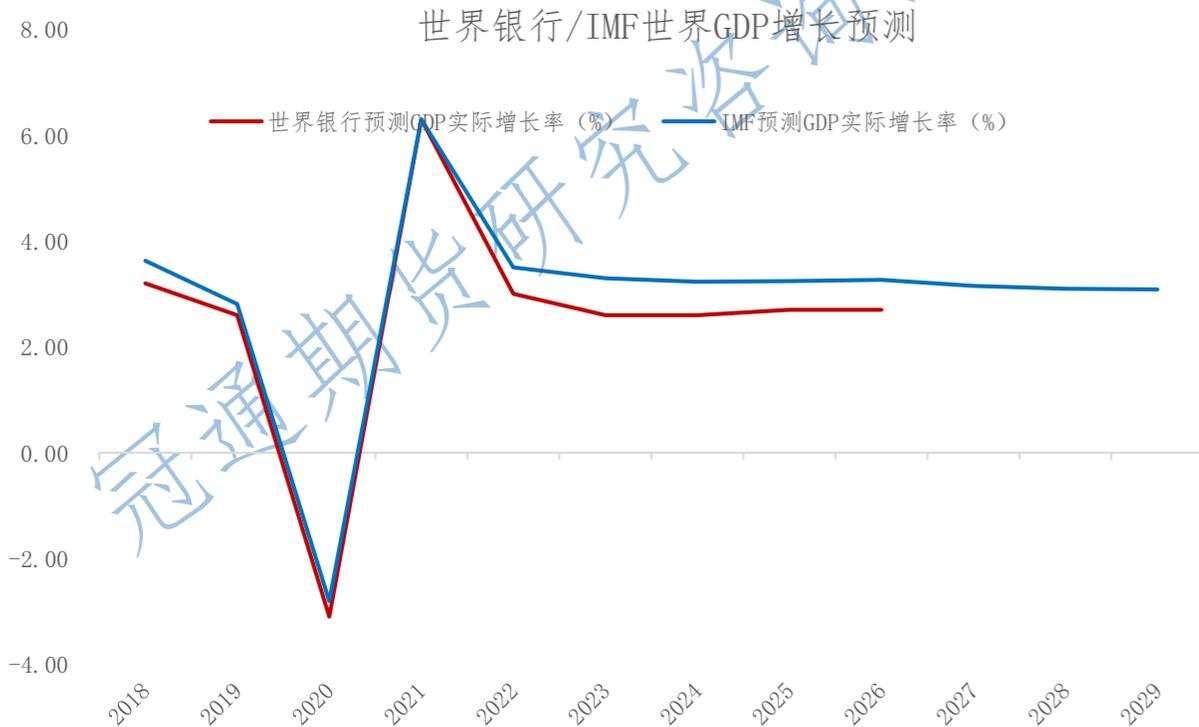
沪铜主力合约日线图

伦铜电3日线图



- 截止11月22日，本月沪铜主力合约震荡偏弱，本月最高价78170元/吨，最低价73050元/吨，区间涨跌幅-3.12%，区间振幅6.69%。
- 伦铜电3周期内最高价9782美元/吨，最低价8867美元/吨，区间内涨跌幅-6.61%，区间振幅9.46%。

11月宏观环境：全球经济复苏坎坷

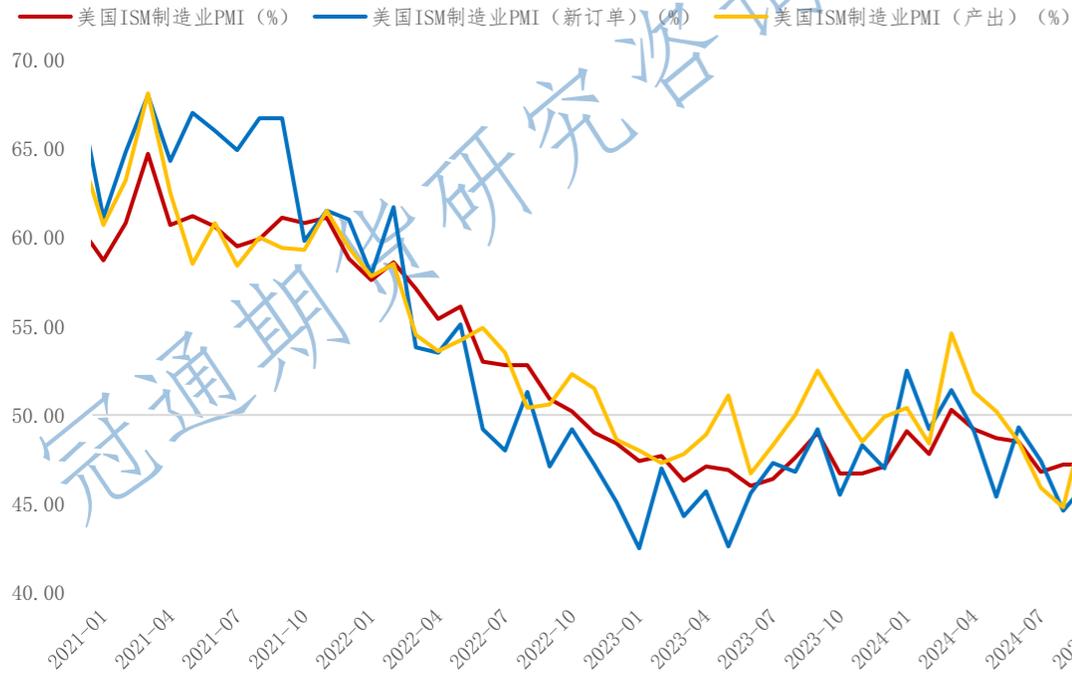


➤ IMF在10月的《世界经济展望》中评估称，在通货紧缩过程中，全球经济保持了异常强劲的韧性，预计2024年和2025年全球经济增速为3.2%。与7月份发布的预测相比，2024年全球经济增长预期保持不变，2025年预测值则下调0.1%。其中预计2024年美国经济增速为2.8%，较7月份上调0.2%；欧洲发达经济体预计今年增速为0.8%，较7月份下调0.1%。2024年经济增长预测值为4.2%，较7月预测值保持不变。地区冲突，尤其是中东地区紧张局势的升级可能对大宗商品市场构成严重风险。

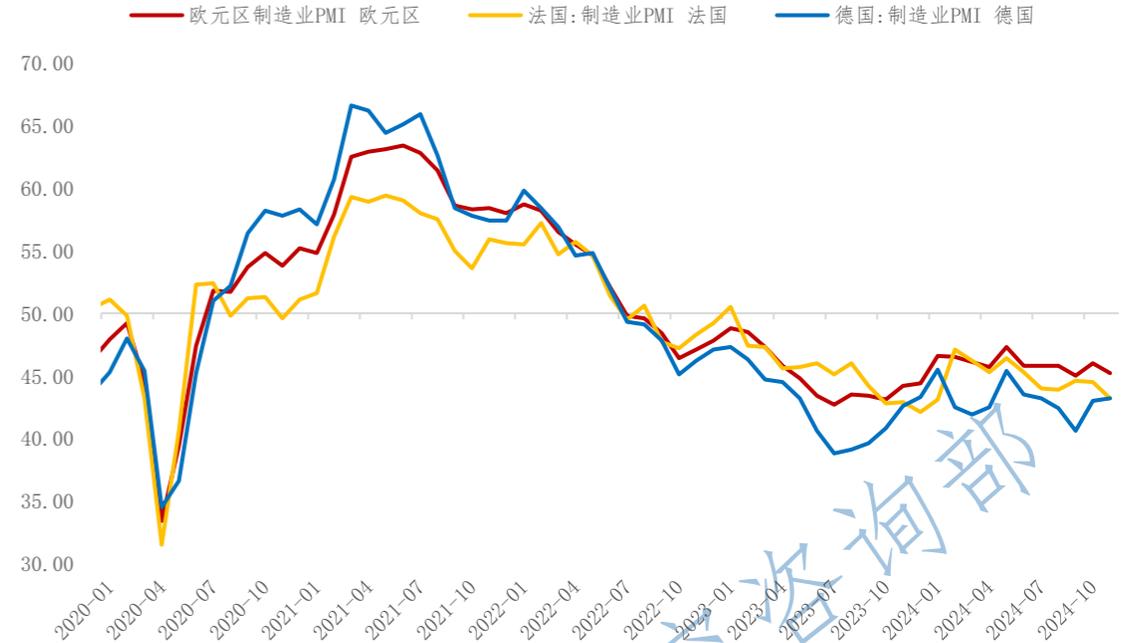
➤ 2024年10月份摩根大通全球制造业PMI为49.4%，较上月提升0.6个百分点，连续4个月在荣枯线之下。但分项中，产出和新订单均出现回升，其中产出为50.1。

海外制造业采购经理人(PMI)走势

美国ISM制造业PMI/制造业新订单/制造业产出



欧洲主要经济体制造业PMI

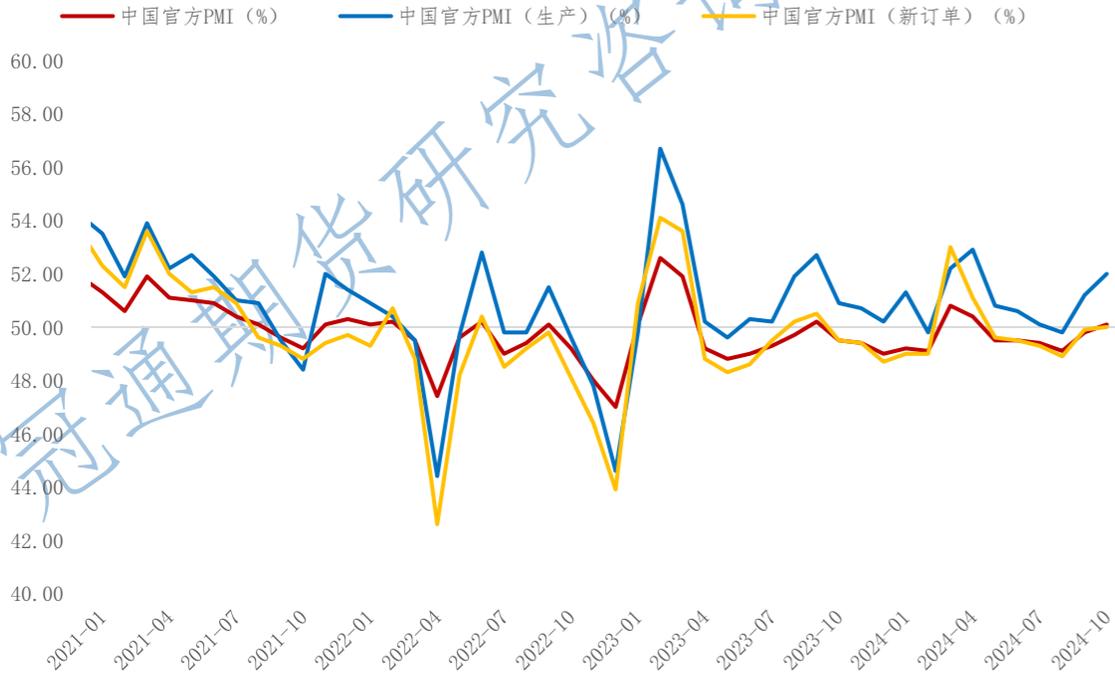


ISM报告显示，10月份，美国制造业PMI为46.5%，较上月下降0.7个百分点，连续4个月低于48%。分项指数变化显示，新订单指数较上月小幅上升，但指数仍在48%以下，生产指数环比降幅明显，指数在47%以下，从业人员指数虽较上月上升，但仍在45%以下较低水平。美国制造业需求偏弱。

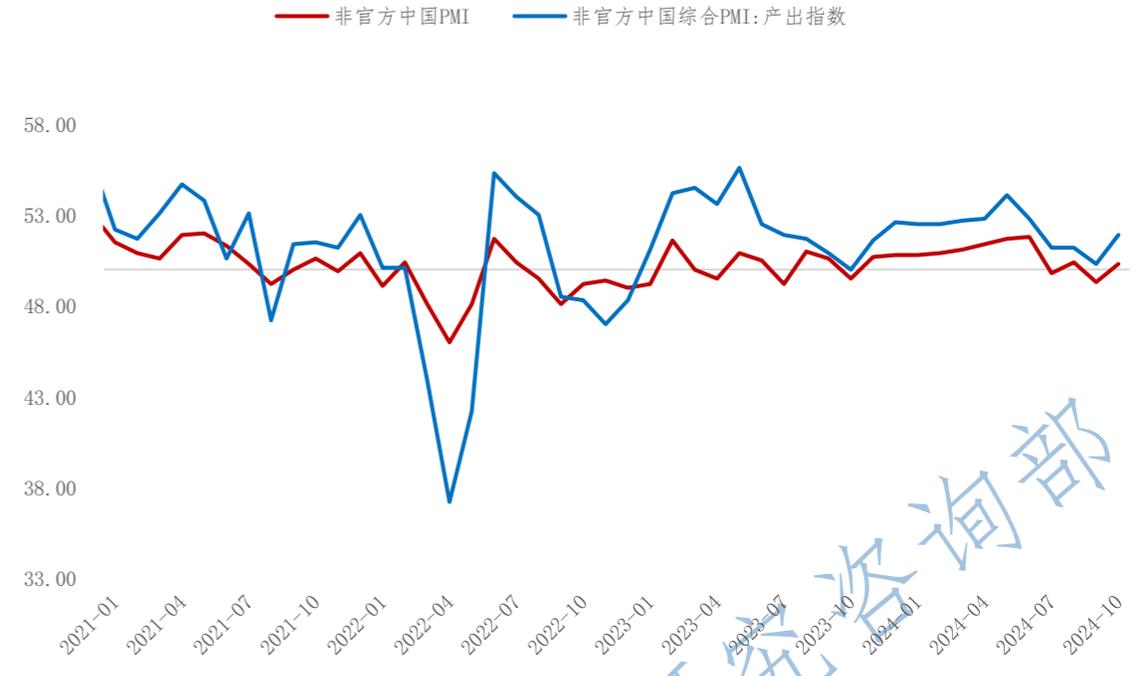
欧元区11月制造业PMI45.2，服务业PMI49.2，均低于前值和预期，首次双双负增长。德国11月制造业PMI初值43.2，略微好于预期。法国11月制造业PMI初值43.2，低于预期44.5和前值。

2024年10月国家统计局/财新中国PMI

中国国家统计局PMI/PMI生产/PMI新订单



财新中国非官方PMI/综合PMI产出指数



国家统计局发布的10月制造业采购经理指数显示，10月份PMI为50.1%，比上月上升0.3个百分点，制造业景气水平回升至荣枯线以上，从分类指数来看，10月生产指数为52.0%，较上月上升0.8个百分点，于扩张区间显著上行，表明生产端延续扩张态势；10月新订单指数为50.0%，比上月上升0.1个百分点，表明需求端有所回暖。

10月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得50.3，高于9月1个百分点，重回扩张区间；财新中国服务业PMI提高1.7个百分点至52，为三个月来最高。两大行业景气度回升，带动当月财新中国综合PMI升至51.9，高于9月1.6个百分点，为四个月以来新高。

冠通期货研究咨询部

现阶段国内外铜供应格局

冠通期货研究咨询部

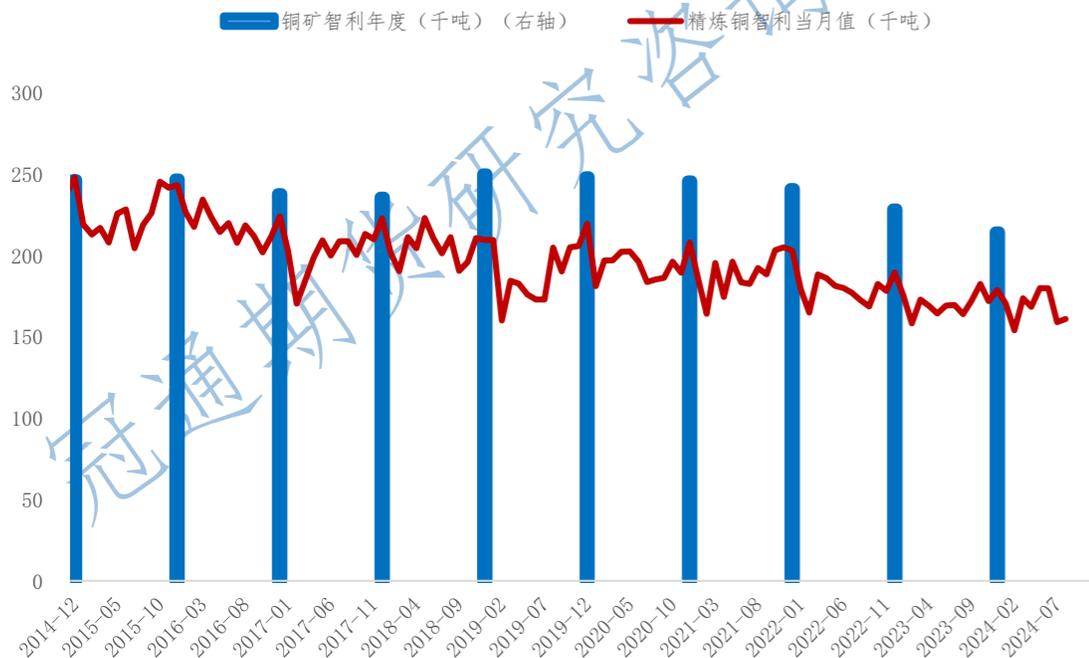
铜供需平衡现状

	2021	2022	2023	2023	2024	2024	2024	2024	2024	2024
单位：千吨				1月-8月		5月	6月	7月	8月	9月
铜矿产量	21260	21921	22401	14560	14859	1890	1852	1869	1945	1925
铜矿产能	26274	27046	28180	18205	18974	2415	2345	2429	2436	2363
铜矿产能利用率(%)	81	81.1	79.5	80	78.3	78.3	79	76.9	79.8	81.4
原生精炼铜	20787	21145	22057	14491	15242	1940	1899	1921	1925	1838
再生精炼铜	4149	4153	4489	2954	3090	388	391	397	399	385
精炼铜产量(原生+再生)	24936	25298	26547	17445	18332	2328	2289	2318	2323	2223
精炼铜产能	30733	31426	32253	21259	21829	2773	2690	2798	2816	2748
精炼铜产能利用率(%)	81.1	80.5	82.3	82.1	84	84	85.1	82.9	82.5	80.9
精炼铜消费	25211	25832	26549	17370	17797	2269	2165	2245	2269	2354
精炼铜库存(期末值)	1210	1258	1191	1176	1540	1384	1466	1506	1540	1434
库存期间变动	-26	48	-67	-82	349	25	82	40	33	-110
供需平衡	-275	-534	-3	75	535	60	125	73	54	-131
季节性调整后平衡				18	421	56	148	84	41	-73
考虑中国保税区库存后平衡	-473	-661	-30	98	601	72	132	63	42	-149

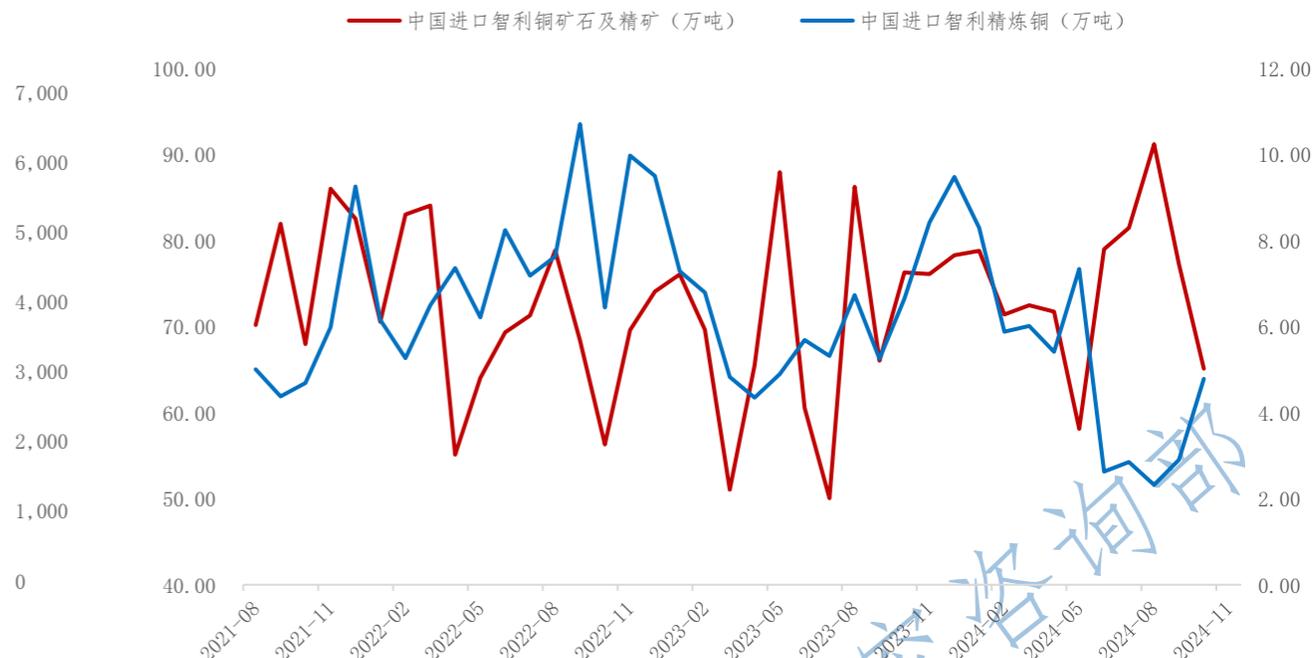
- 据ICSG数据统计显示，2024年1-9月，全球铜矿产量增长1.8%。精炼铜产量提升4.1%。其中，原生精炼铜产量上涨2.6%，再生精炼铜上涨4.2%。产量的提升主要源自中国和刚果（金）的产能扩张，中国和刚果（金）合计贡献了约54%的产量。
- 铜需求方面，统计数据显示，2024年1-9月精炼铜需求增长2.5%，其中中国显性需求增加3%。
- 整体而言，1-9月精炼铜总体过剩大约35.9万吨。如果调整过中国保税区的库存，1-8月全球过剩40.2万吨。

智利铜矿业供给

智利每年铜矿产量/ICSG智利每月精炼铜产量



智利铜矿石/精炼铜进口量

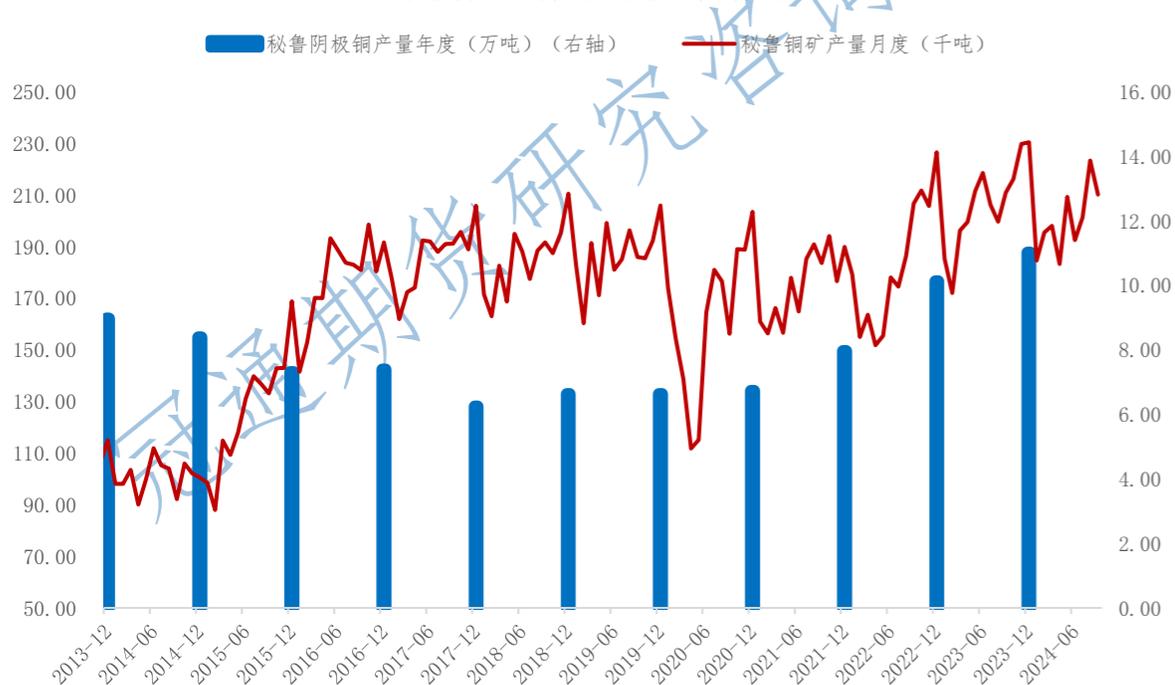


- 智利国家统计局数据显示，智利9月铜产量为47.8万吨，环比增长1.6%，同比增长4.2%。此前几个月智利铜产量变化有限，8月份智利部分铜矿一度传来罢工扰动，引发市场对智利产量的担忧，不过随后罢工风险基本解除。智利10月铜出口量为20.6万吨，当月对中国出口铜5.8万吨。智利10月铜矿石和精矿出口量为137万吨，当月对中国出口铜矿石和精矿99.6万吨。
- 海关总署11月7日数据显示，中国10月铜矿砂及其精矿进口量为231.4万吨，1-10月铜矿砂及其精矿进口量为2,335.5万吨，同比增长3.3%。

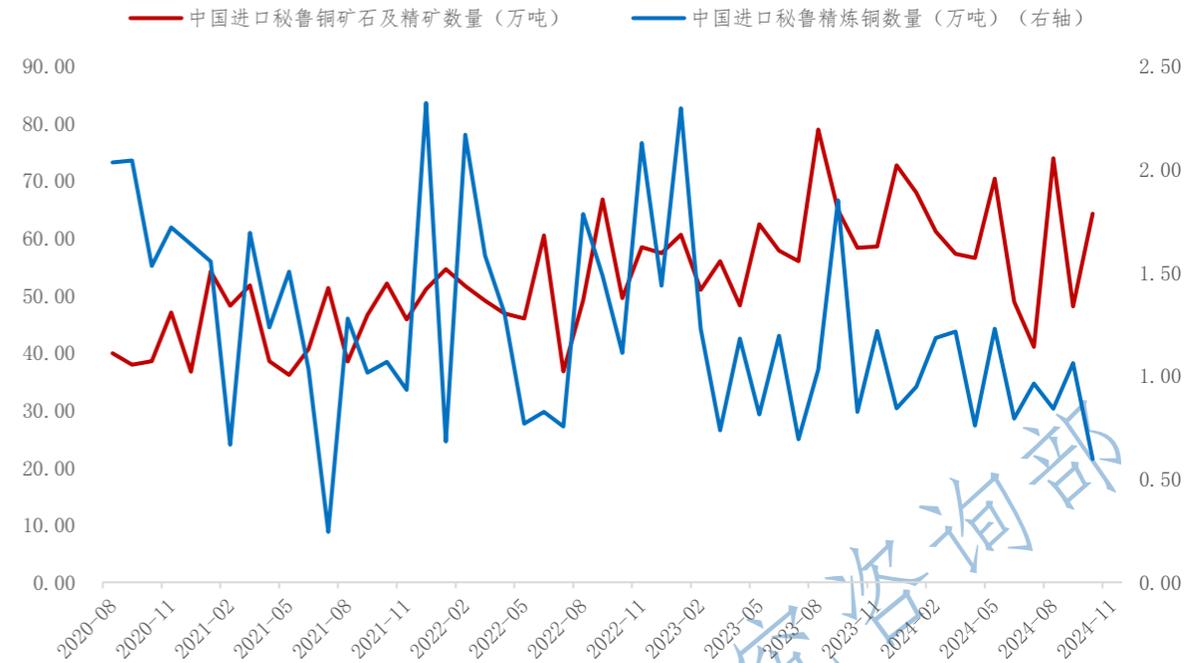


秘鲁铜矿业供给

秘鲁阴极铜年产量/秘鲁铜矿月产量

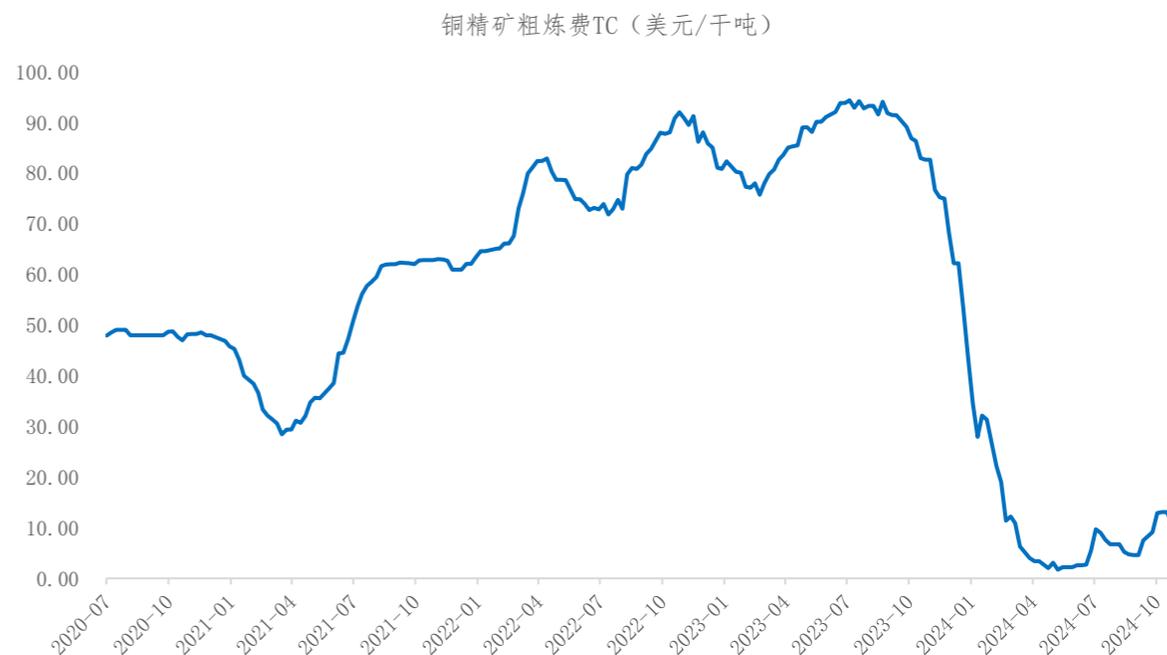
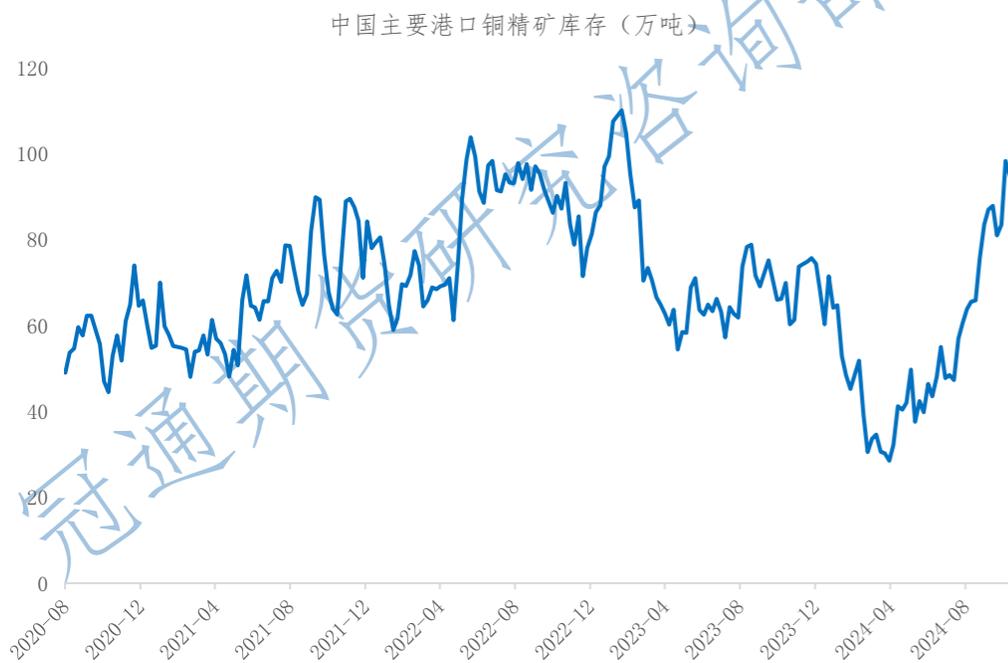


秘鲁铜矿石/精炼铜进口



- 2024年1-10月中国进口精炼铜共300.8万吨，累计同比增加6.67%；其中10月进口35.93万吨，环比增加11.43%，同比上升7.67%。
- 11月19日秘鲁能源部数据，9月份该国铜产量为23.24万吨，同比下降1.2%。前三季度，秘鲁铜产量累计为199.36万吨，同比下降0.6%。最近，秘鲁政府将2024年铜产量预期从年初估计的300万吨下调为280万吨。

2024年11铜精矿供给



- ▶ 截至11月22日，中国主要港口铜精矿库存整体依旧延续累库，7个主流港口库存总计92.5万吨，相比月初81万吨，累库11.5万吨，涨跌幅+12.1%。港口精铜矿库存已超越逾4年同期高位。
- ▶ 截止11月22日，我国现货粗炼费（TC）11.4美元/千吨，RC费用1.15美分/磅，TC/RC费用维持低位震荡，矿端不足扰动因素仍存。

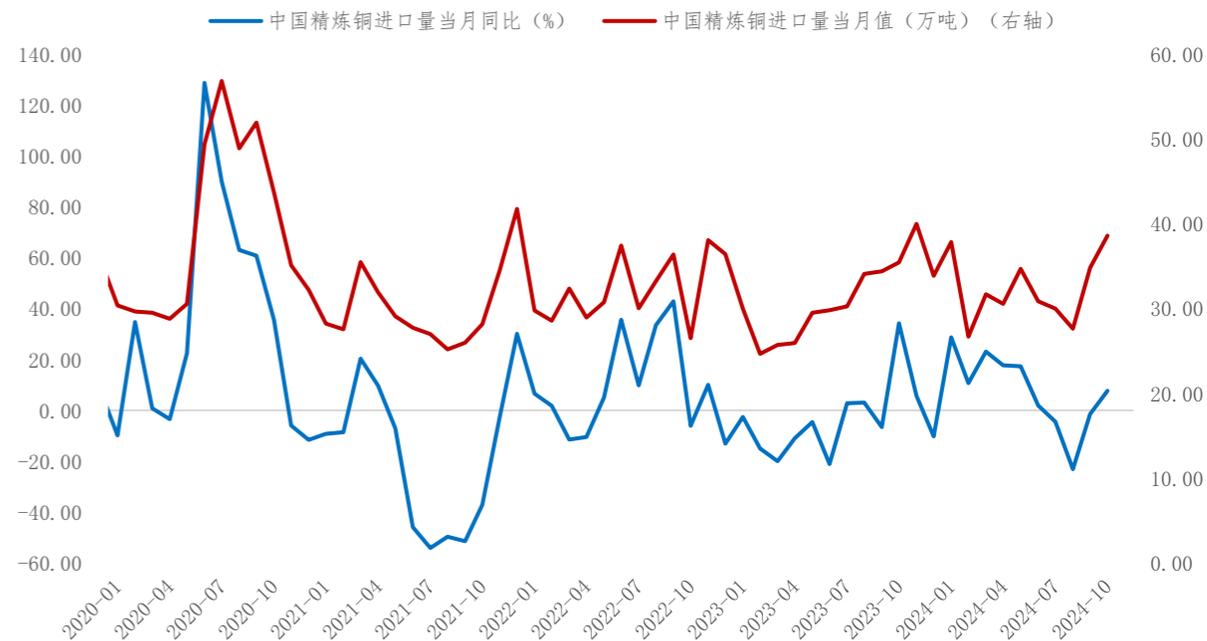


2024年11月精炼铜供给

中国精炼铜产量/当月同比

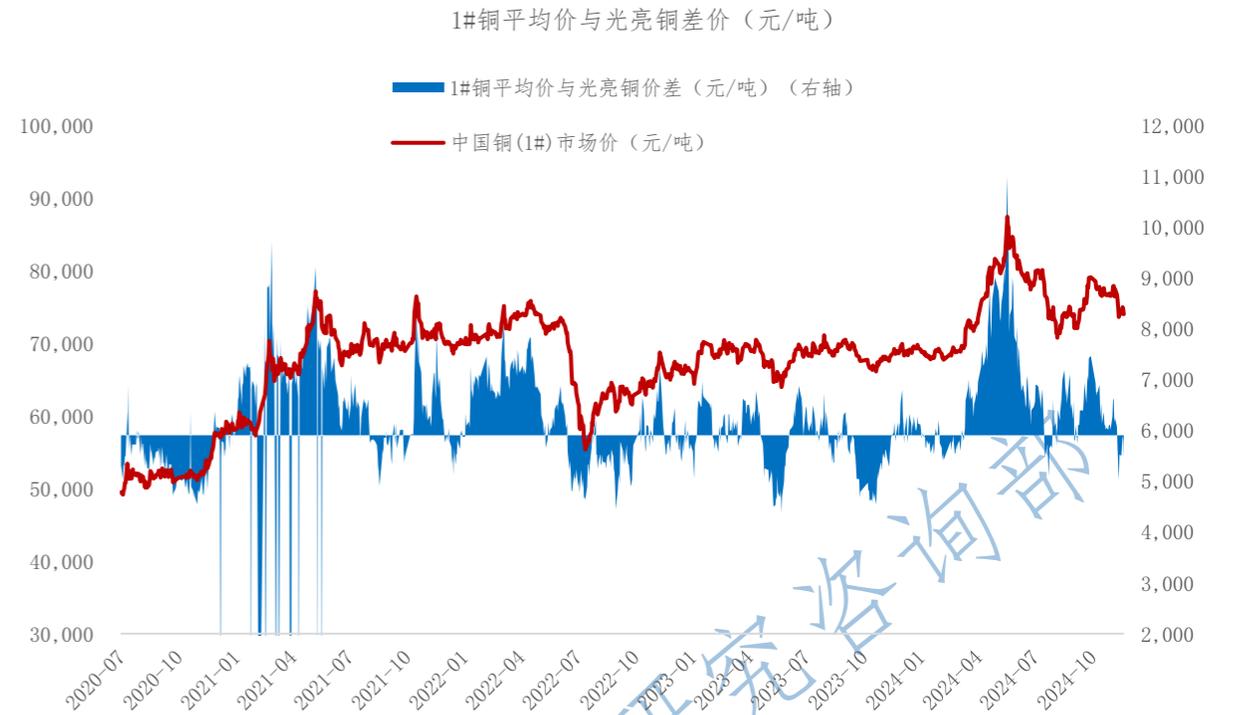
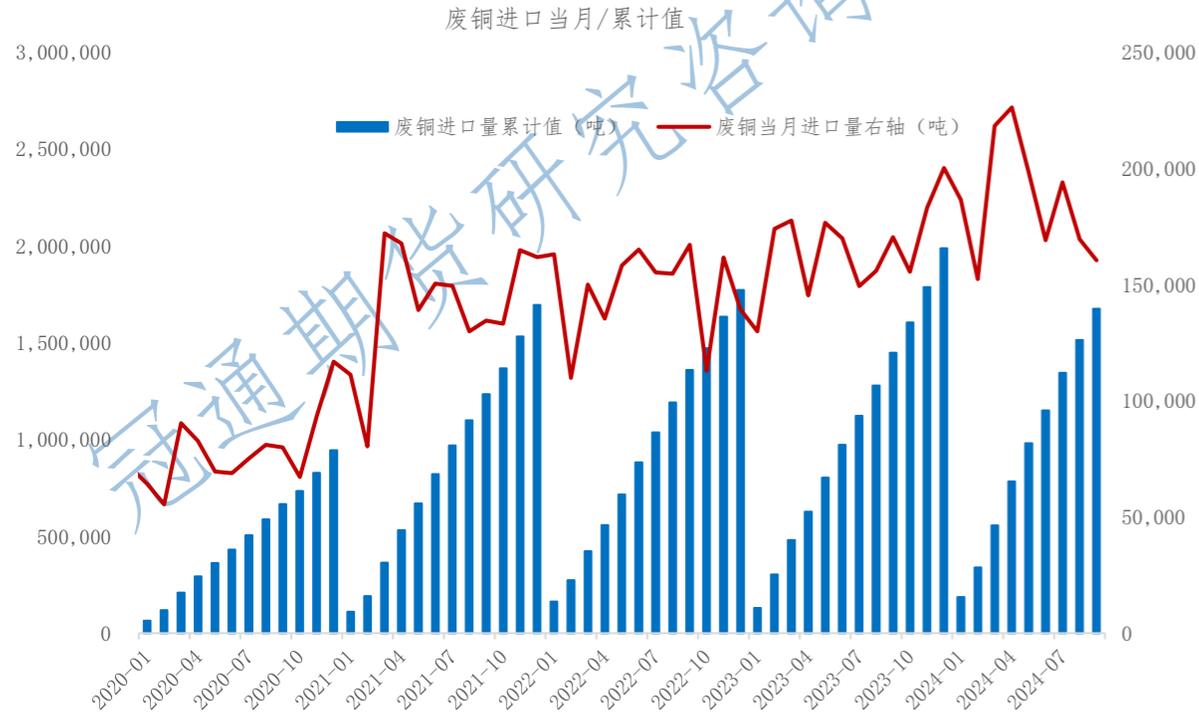


中国精炼铜进口量/当月同比



- 10月精炼铜（电解铜）产量111.6万吨，同比下降1.3%；1-10月累计产量1116.9万吨，同比增长4.5%，国内精炼铜产量维持高位，但同步增速大幅放缓，进口精炼铜抬升，补充国内不足。

2024年11月废铜供给



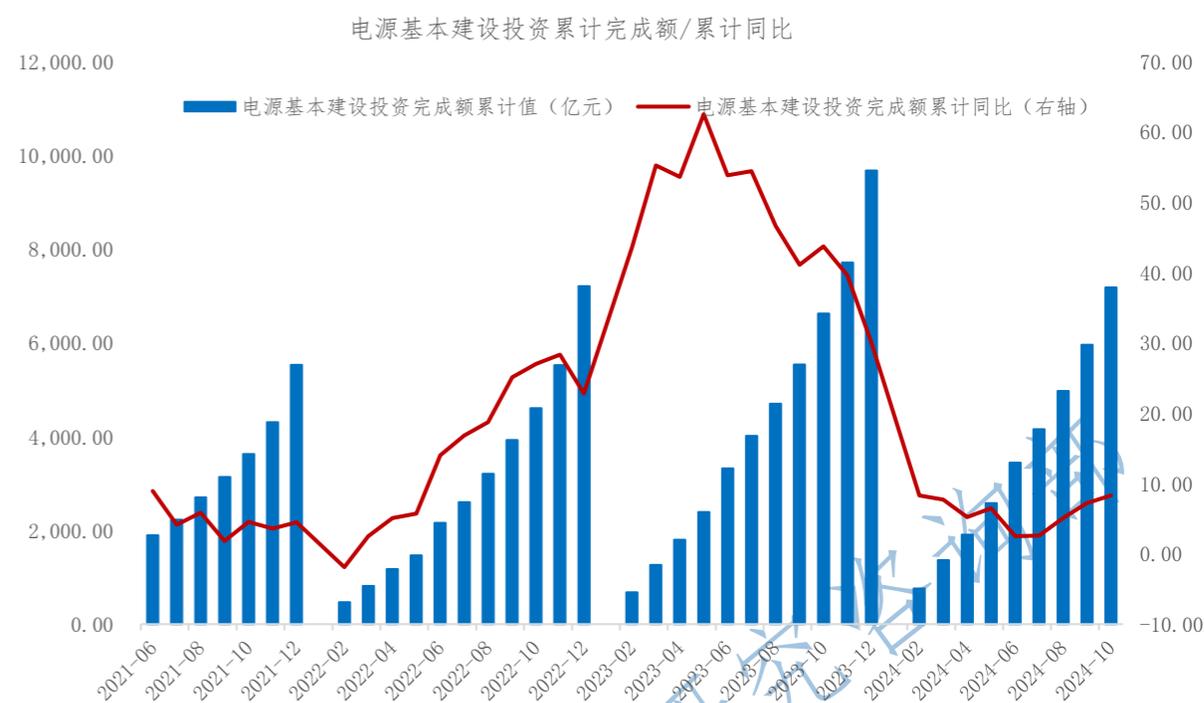
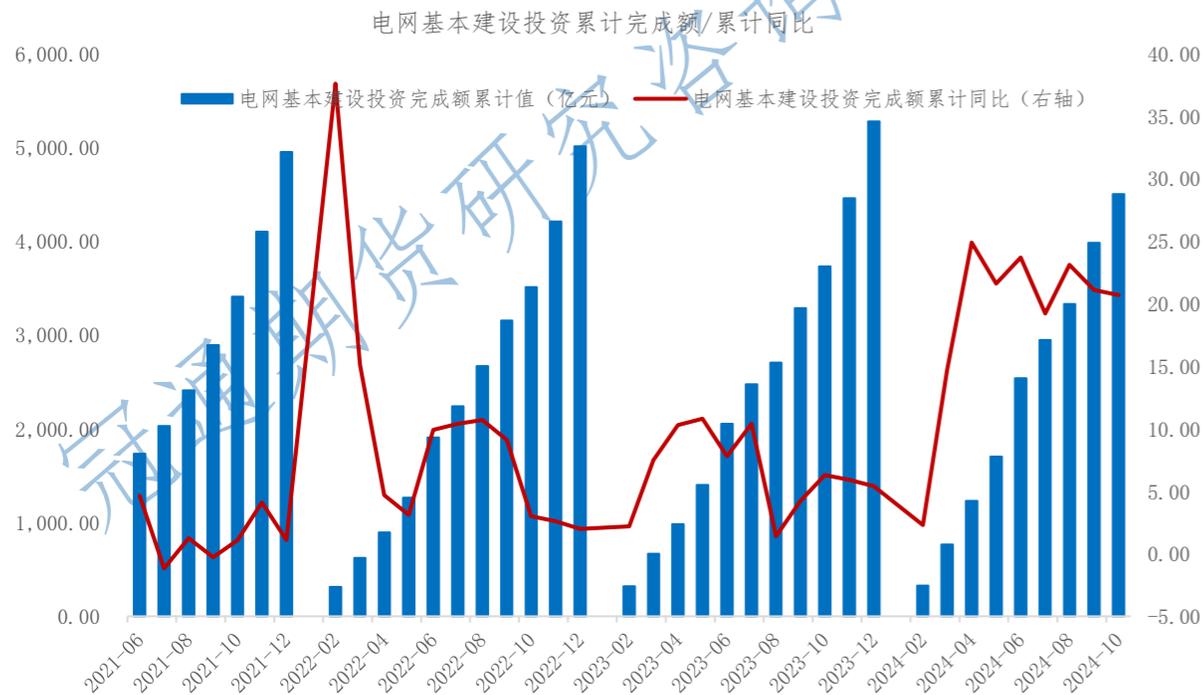
▶ 海关统计数据在线查询平台公布的数据显示，2024年10月中国铜废料及碎料进口量18.3万吨，较上月环比增加14.22%，同比增加17.88%。废铜进口转增原因有两个，首先，9月再生铜原料进口完全处于亏损状态，这直接抑制了贸易商的进口意愿。直至10月中下旬，进口窗口打开，部分贸易商积极采购，推动10月进口量环比小幅增加。其次，10月铜价回落且稳定，贸易商采购情绪略有回升，导致废铜进口量较9月有所上升。

冠通期货研究咨询部

2024年11月铜需求状况

冠通期货研究咨询部

2024年11月电力基建数据



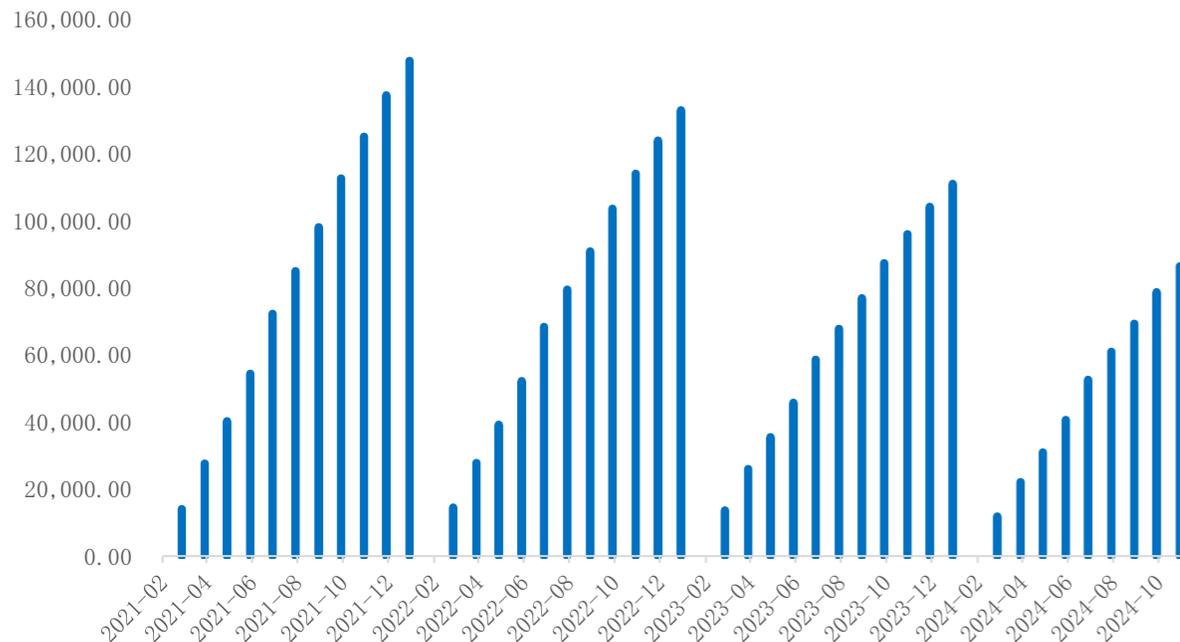
➤ 截至10月底，全国累计发电装机容量约31.9亿千瓦，同比增长14.5%。其中，太阳能发电装机容量约7.9亿千瓦，同比增长48.0%；风电装机容量约4.9亿千瓦，同比增长20.3%。1-10月份，全国发电设备累计平均利用2880小时，比上年同期减少128小时；全国主要发电企业电源工程完成投资7181亿元，同比增长8.3%；电网工程完成投资4502亿元，同比增长20.7%。



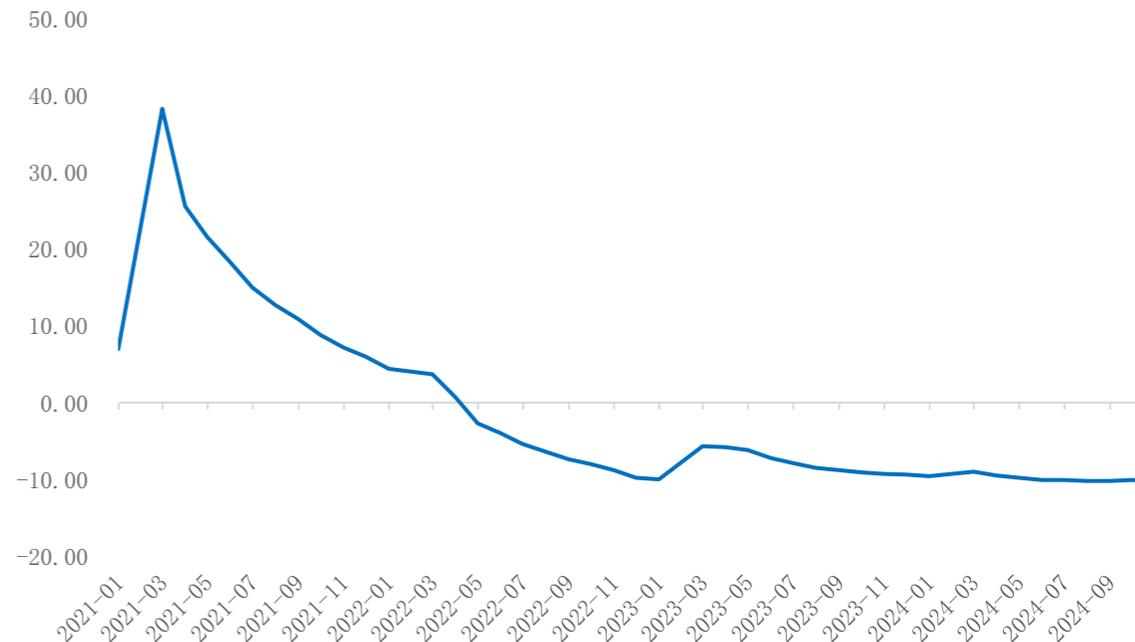
2024年11月房地产基建数据



房地产开发投资额累计值（亿元）



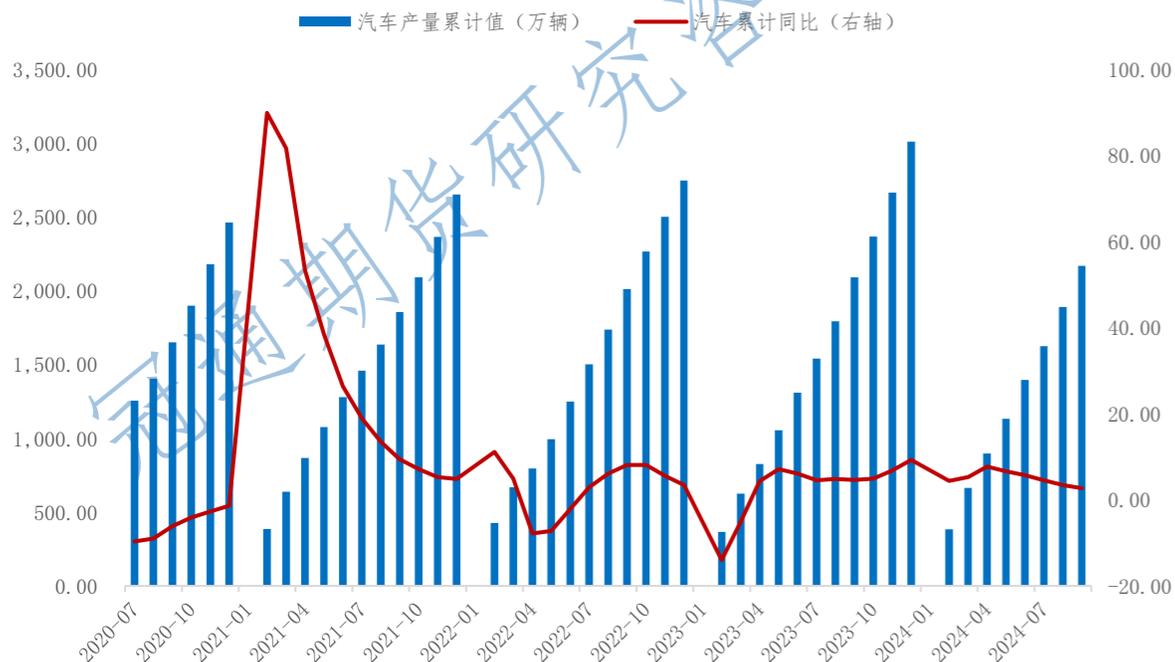
房地产开发投资累计同比



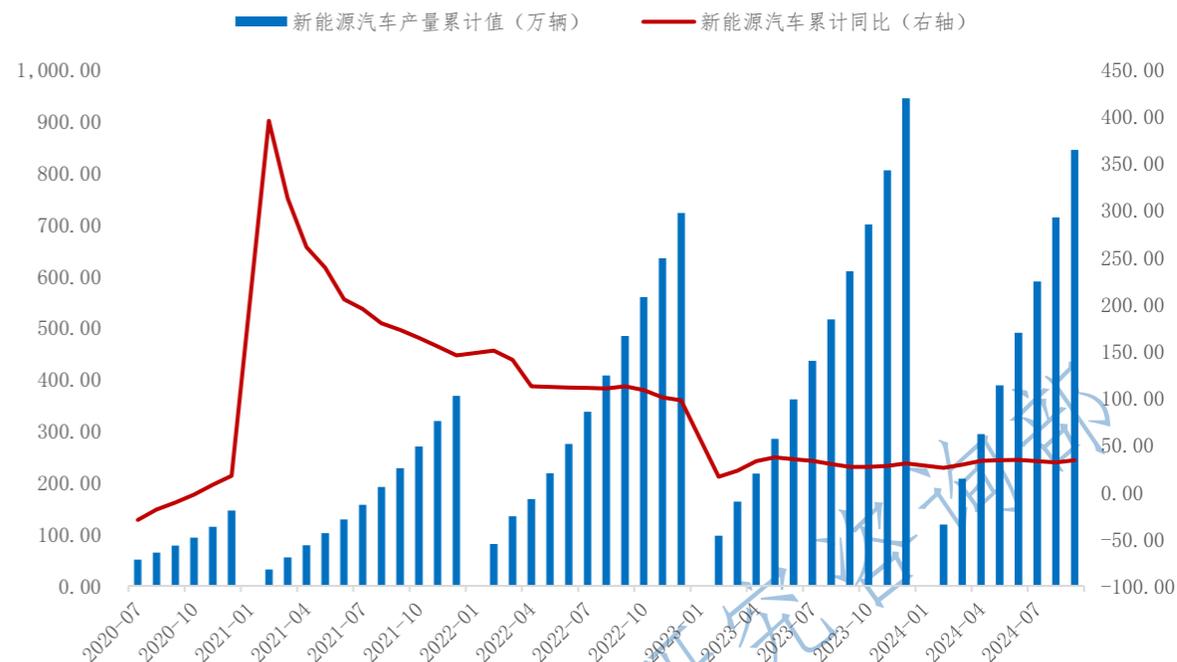
➤ 11月15日，国家统计局发布数据显示，1—10月份，全国房地产开发投资86309亿元，同比下降10.3%（按可比口径计算）；其中，住宅投资65644亿元，下降10.4%。1—10月份，房地产开发企业房屋施工面积720660万平方米，同比下降12.4%。其中，住宅施工面积504493万平方米，下降12.9%。房屋新开工面积61227万平方米，下降22.6%。其中，住宅新开工面积44569万平方米，下降22.7%。房屋竣工面积41995万平方米，下降23.9%。其中，住宅竣工面积30702万平方米，下降23.4%。

2024年11月汽车/新能源汽车产业数据

汽车产量/累计同比



新能源汽车产量/累计同比

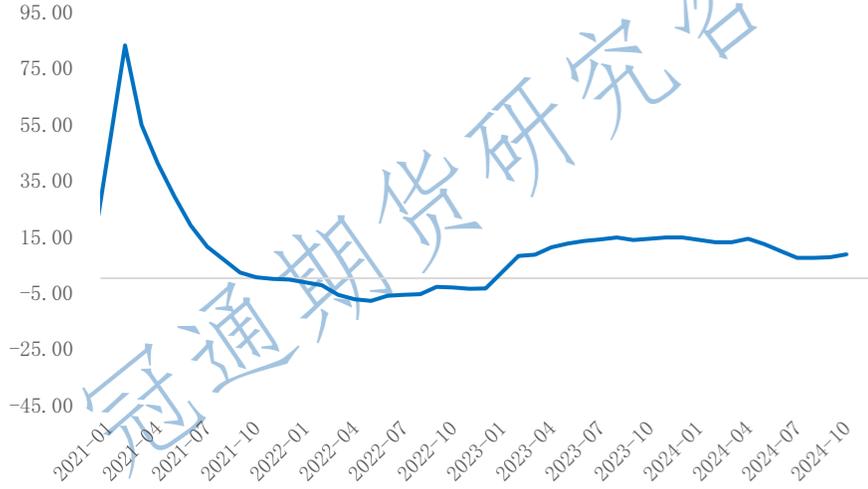


➤ 2024年10月，我国汽车产销分别完成299.6万辆和305.3万辆，同比分别增长3.6%和7%。其中，新能源汽车产销分别完成146.3万辆和143万辆，同比分别增长48%和49.6%。1—10月，新能源汽车产销分别完成977.9万辆和975万辆，同比分别增长33%和33.9%；新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的39.6%。

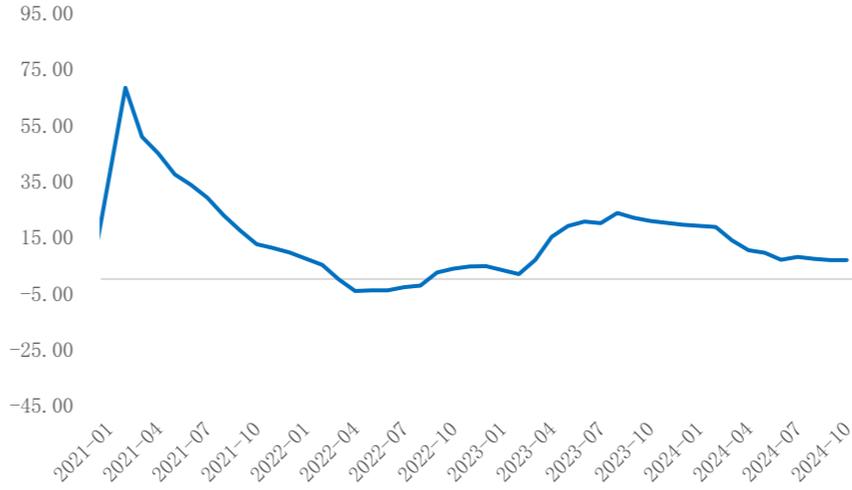
➤ 10月，新能源汽车出口12.8万辆，同比增长3.6%。1—10月，新能源汽车出口105.8万辆，同比增长6.3%。

2024年11月家电产业数据

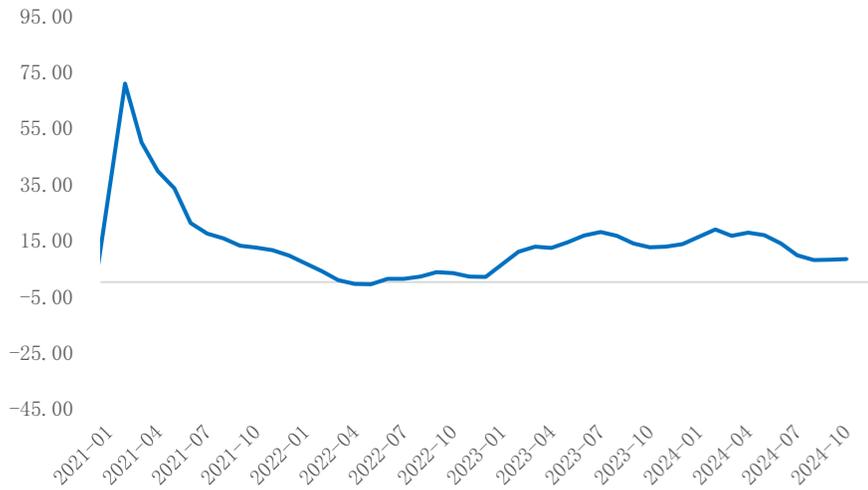
家用电冰箱累计同比 (%)



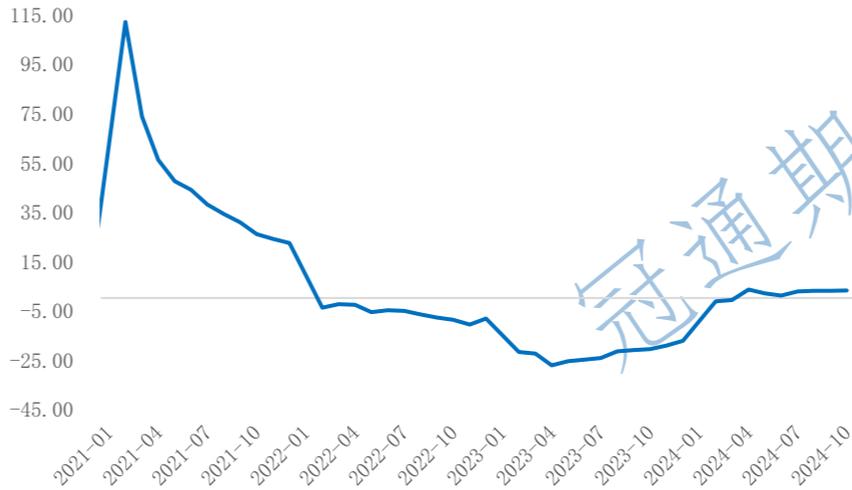
家用洗衣机产量累计同比 (%)



家用空调产量累计同比 (%)



家用洗计算机产量累计同比



➤ 国家统计局数据显示，2024年10月全国空调产量1620.2万台，同比增长14.0%；1-10月累计产量22480.9万台，同比增长8.2%。

➤ 10月全国冰箱产量897.1万台，同比增长6.8%；1-10月累计产量8727.6万台，同比增长8.5%。

➤ 10月全国洗衣机产量1102.8万台，同比增长6.3%；1-10月累计产量9345.5万台，同比增长6.7%。

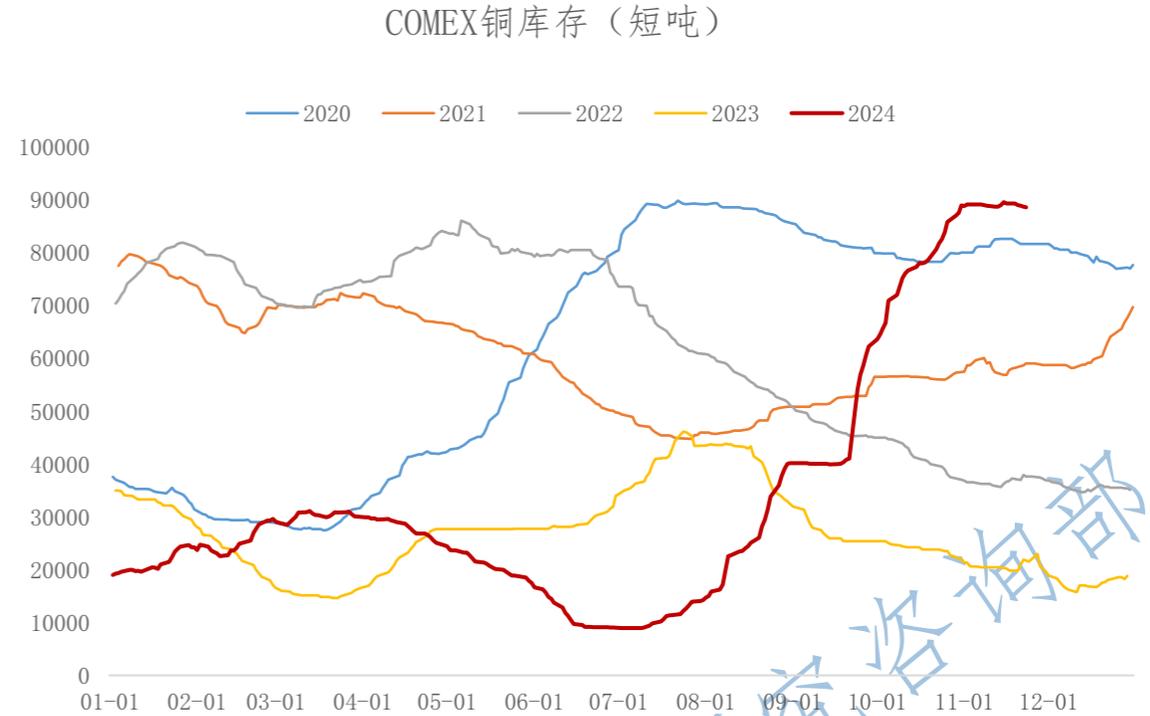
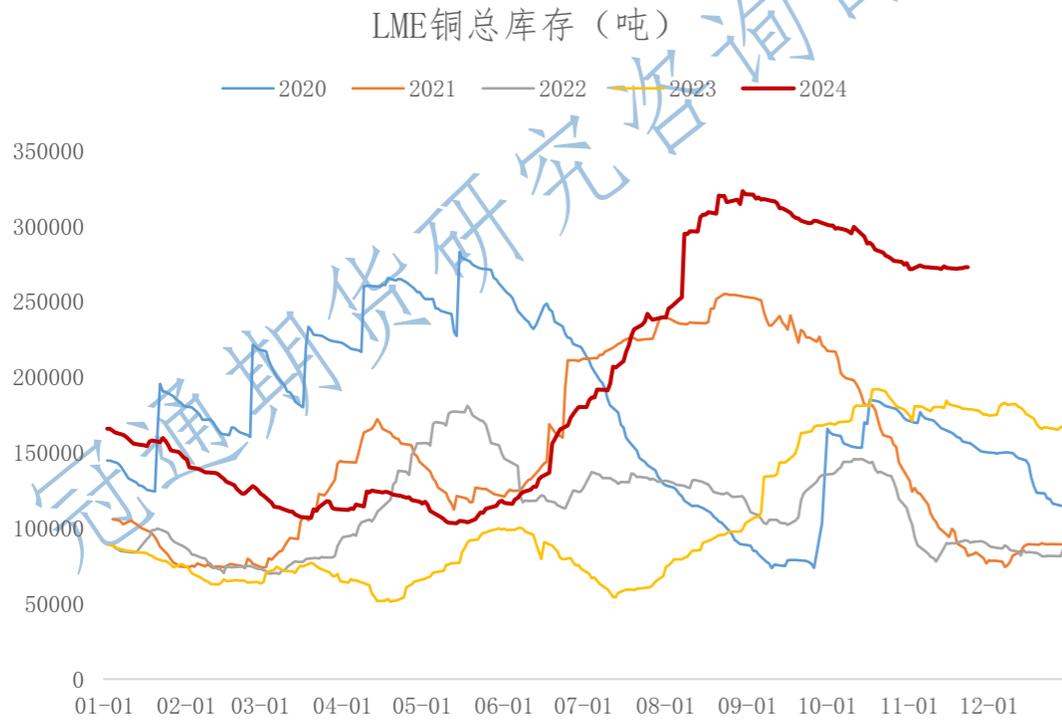
➤ 2024年10月中国出口家用电器38,766万台，同比增长24.9%；1-10月累计出口372,140万台，同比增长22.2%。

冠通期货研究咨询部

11月铜库存最新动向

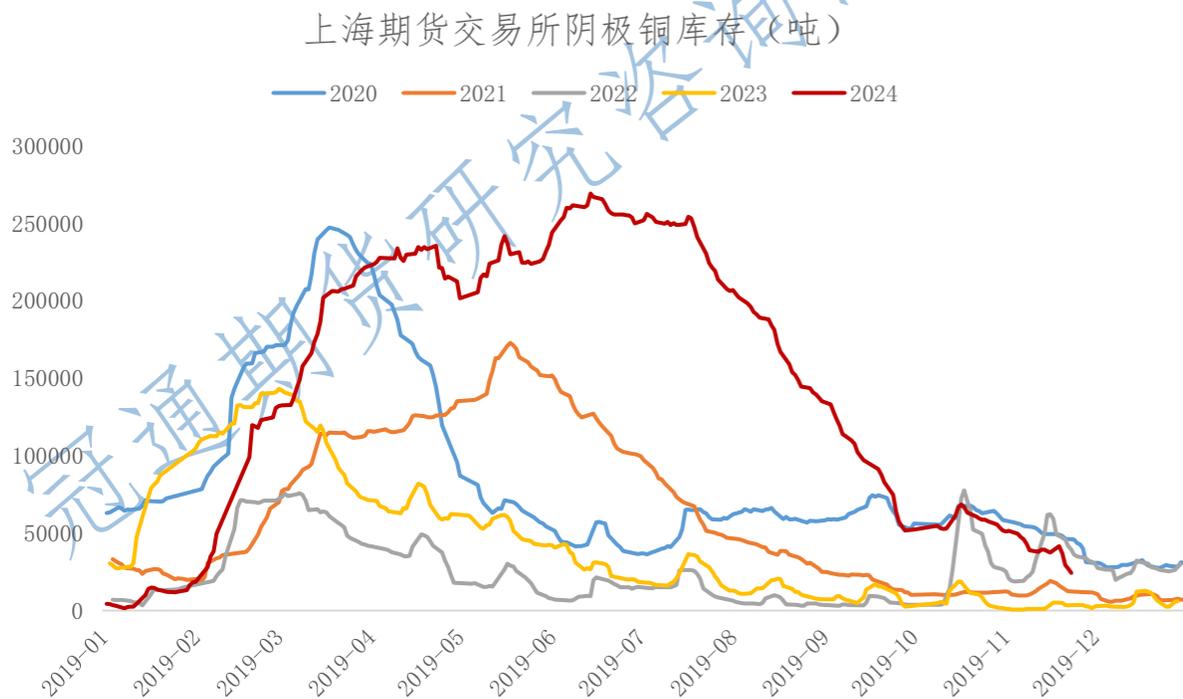
冠通期货研究咨询部

11月全球各主要交易所铜库存



➤ 截止11月22日，LME录得库存27.2万吨，较月初下降100吨，跌幅0.04%，COMEX录得库存8.8万短吨，较月初上涨0.6万短吨，涨幅7.26%。海外铜库存去库速度大幅放缓，高库存对铜价形成压制。

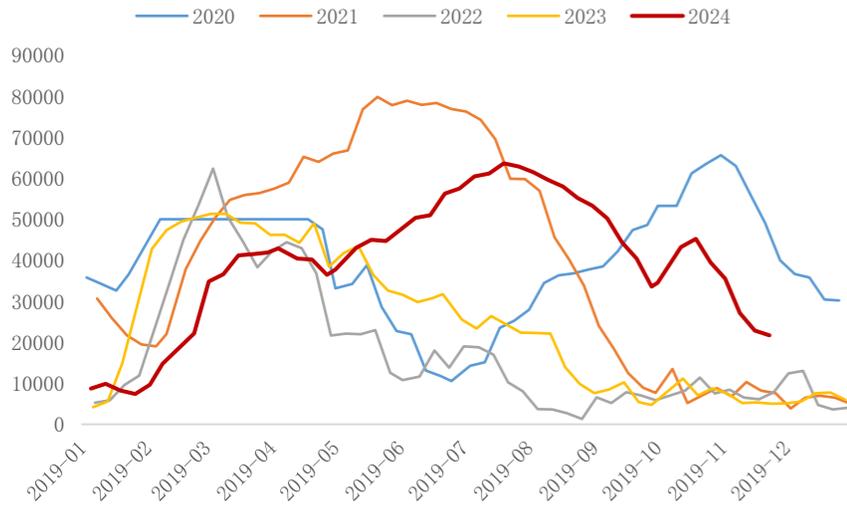
11月全球各主要交易所铜库存



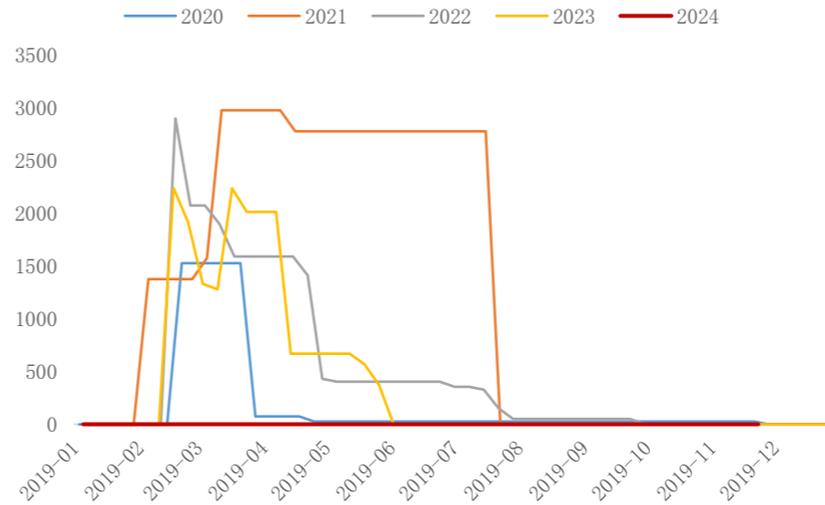
➤ 截至11月22日，上海期货交易所录得库存2.4万吨，相较于月初下跌17.1万吨，涨跌幅-41%。截至11月21日，上海、广东两地保税区电解铜现货库存累计6.2万吨，展望后市，目前进口盈利窗口维持打开，料后续仓库货源仍将有所进口流入国内。

11月国内铜社会库存

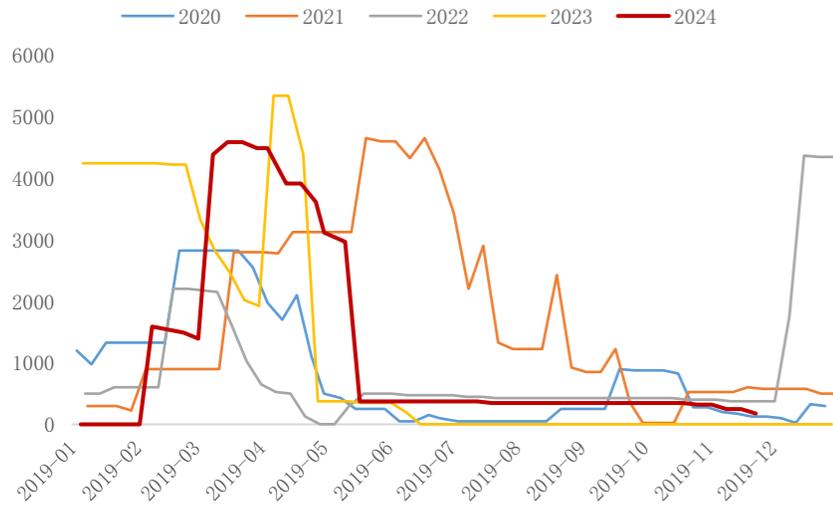
广东地区铜库存 (吨)



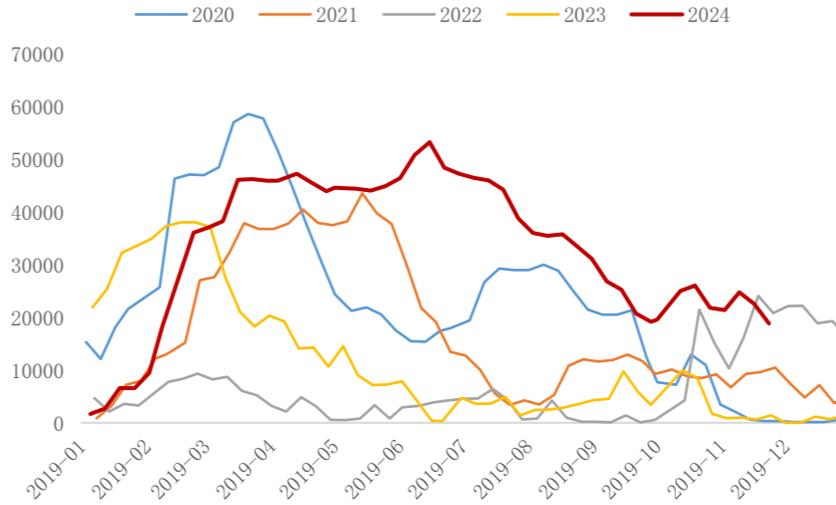
江西地区铜库存 (吨)



浙江地区铜库存 (吨)



江苏地区铜库存 (吨)



截至11月21日周四，SMM全国主流地区铜库存较周一增加0.21万吨至16.13万吨，但较上周四下降0.3万吨，连续五周周度去库但去库速度在放缓。相比周一库存的变化，全国各地区的库存增减不一，其中只有广东和江苏的库存在下降。总库存较去年同期的5.7万吨高10.43万吨，其中上海地区较上年同期高8.23万吨，江苏地区高1.67万吨，广东地区高0.6万吨。

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。

冠通研究咨询部

THANK YOU

冠通期货