

【冠通研究】

远期合约维持升水，预计后市偏强震荡

制作日期：2024年11月29日

【策略分析】

沪铜今日低位震荡，开盘价格上涨，午后出现回落，回吐大部分涨幅。产业方面，据Mysteel，截至11月28日，国内市场电解铜现货库13.41万吨，较21日降2.22万吨，较25日降0.17万吨，国内电解铜社会库存延续去库趋势，且但去库幅度表现收窄。供给方面，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。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，政策刺激依旧提供边际支撑，新能源汽车，家电以旧换新表现依旧亮眼，需求边际韧性仍存，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。总的来看，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。



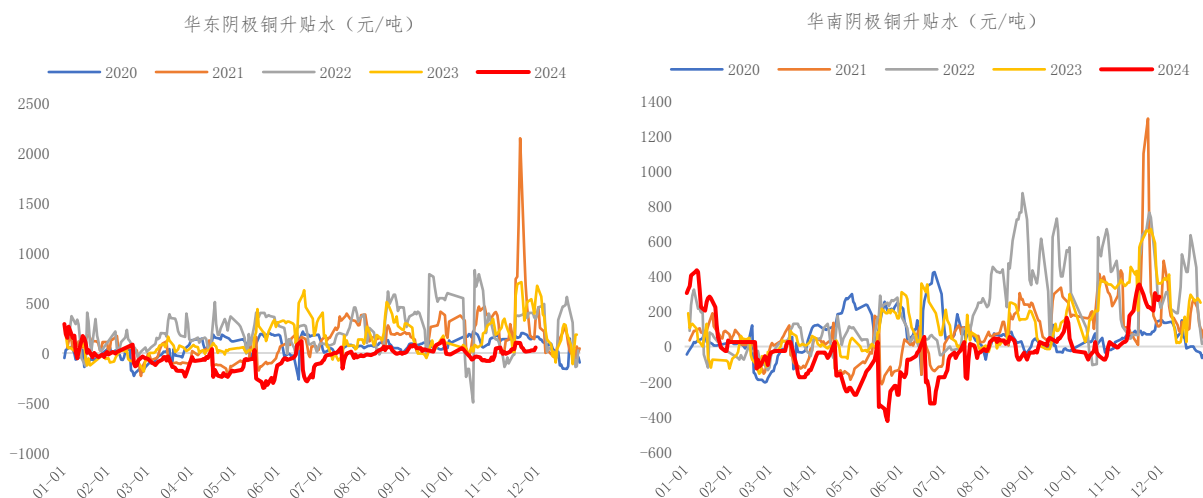
资料来源：博易大师（日线图表）

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：沪铜今日低位震荡，报收于73820/吨，前二十名多单108,490手，空单量99,400手。

现货方面：今日华东现货升贴水55元/吨，华南现货升贴水285元/吨。LME官方价8973美元/吨，贴水-122.5美元/吨。



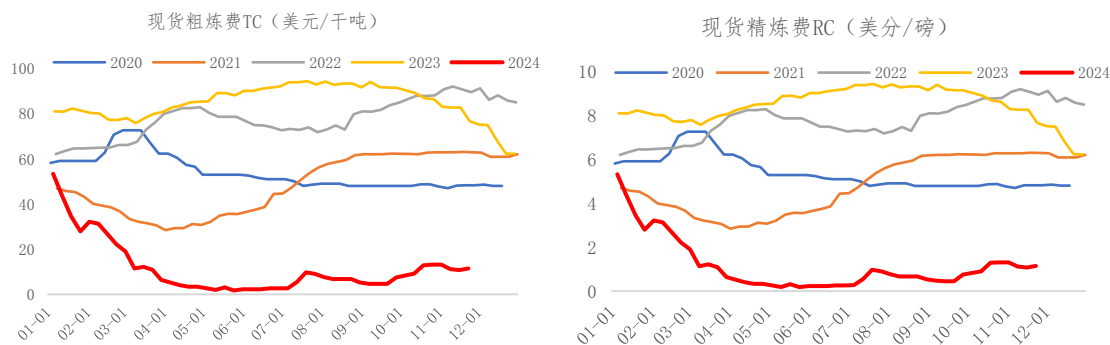
资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部



资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部

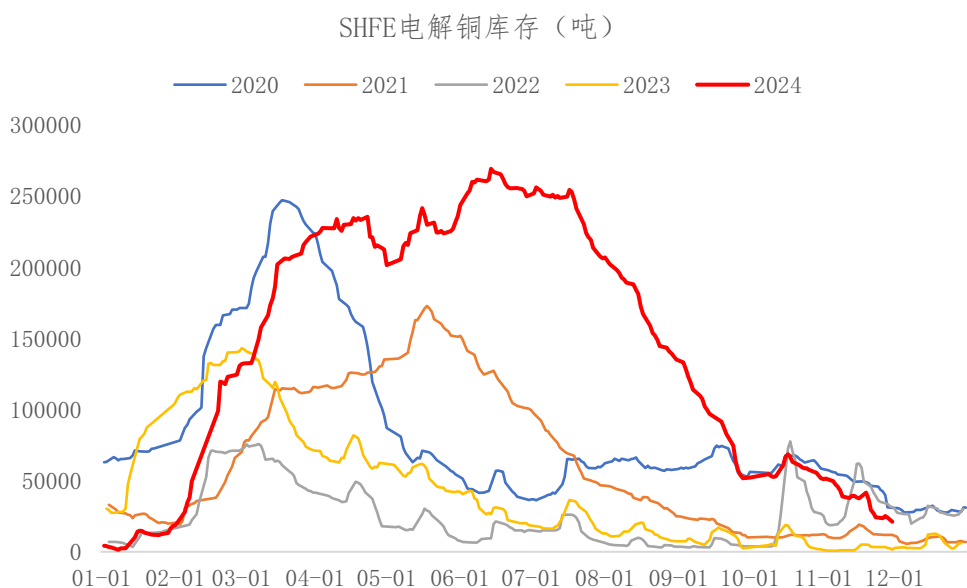
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

成本方面：截至11月22日最新数据显示，现货粗炼费（TC）11.4美元/千吨，现货精炼费（RC）1.15美分/磅。



资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部

库存方面：截至11月29日，SHFE阴极铜库存2.1万吨，和上一个交易日相比，涨跌-0.12万吨。



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。