

## 【冠通研究】

### 市场对降息完全计价，预计后市偏强震荡

制作日期：2024年12月12日

#### 【策略分析】

沪铜今日高位震荡。隔夜美国CPI数据提升市场对12月份降息押注，美元指数承压对铜价上行形成一定支撑。产业方面，据路透12月11日消息，智利国家矿业协会周三表示，预计2025年智利铜产量将在540-560万吨之间，该预测与2024年数据相比差异不大。供给方面，10月国内精炼铜产量出现下滑，但进口抬升，进口弥补国内产量不足，国内废铜供给延续抬升，但较去年同期下降。库存方面，海外铜库存维持累库，国内去库幅度放缓，海外库存高位维持高位对铜价存在一定压制。需求方面，11月精铜杆、再生铜杆、铜管企业产能利用率均出现上涨，高开工率带动铜消费需求，价格方面，华东南现货维持升水，远月合约维持Contango结构但有所走弱，远期预期向好。总的来说，当下影响铜价的主要上涨驱动为制造业数据回暖，而下行压力来源于全球铜库存偏高以及美元指数的相对高位，后续建议关注宏观事件驱动，建议以偏强震荡思路对待。操作上，多头建议逢低试多。



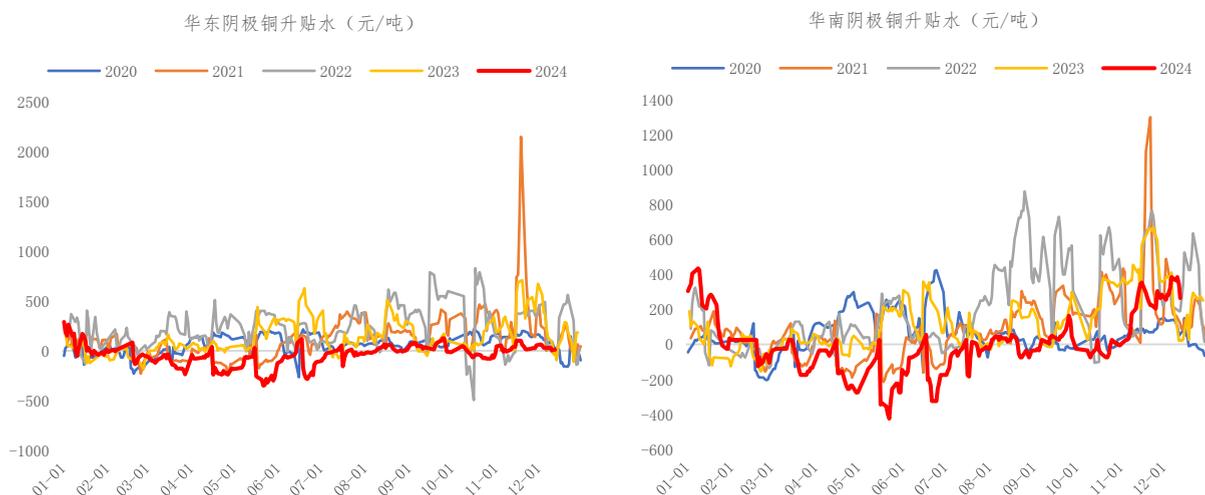
资料来源：博易大师（日线图表）

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。

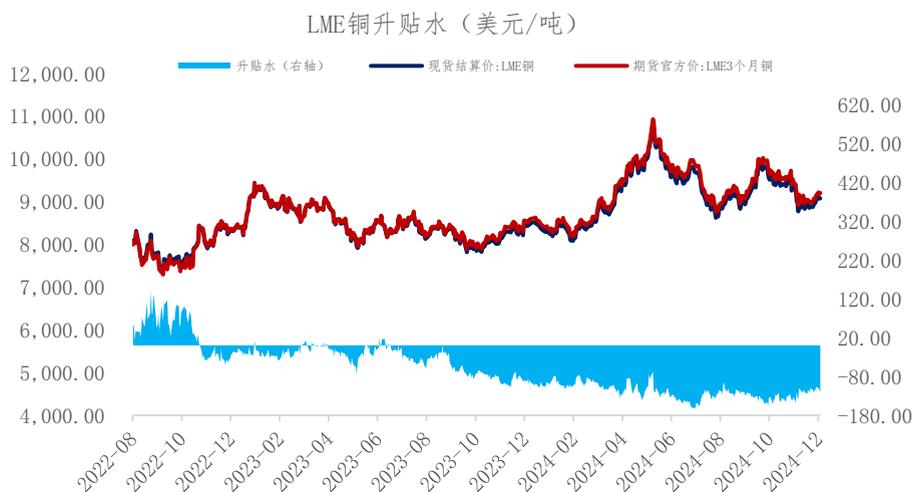
## 【期现行情】

期货方面：沪铜今日高位震荡，报收于75440/吨，前二十名多单103,115手，空单量97,831手。

现货方面：今日华东现货升贴水10元/吨，华南现货升贴水265元/吨。LME官方价9200美元/吨，贴水-123元/吨。



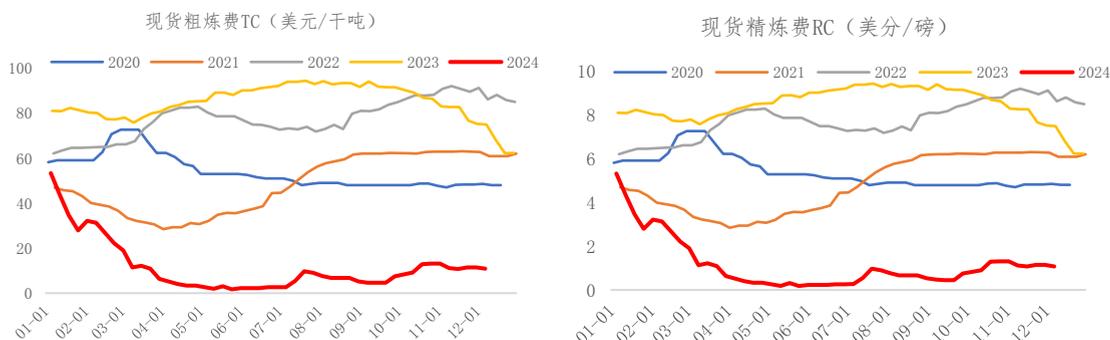
资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部



资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部

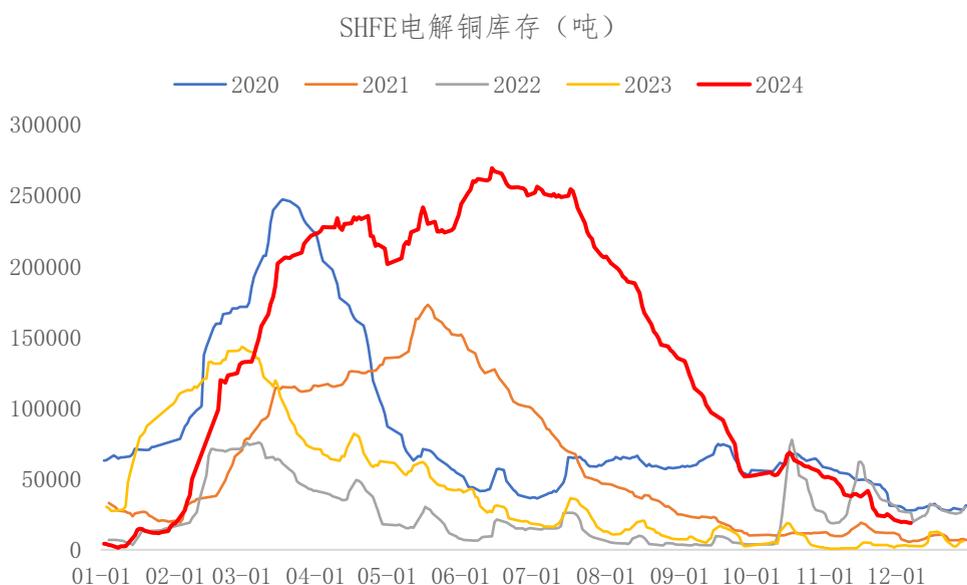
投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

成本方面：截至11月29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12月11日，SHFE阴极铜库存1.87万吨，和上一个交易日相比，涨跌-154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。