

【冠通研究】

制造业数据转弱，预计后市偏强震荡

制作日期：2024年12月17日

【策略分析】

沪铜今日震荡偏弱，价格持续走弱，收盘重心有所下移。数据方面，美国12月Markit制造业PMI初值录得48.3，低于预期的49.5和前值49.7，并创3个月新低，其中新订单指数大幅回落至47.6为连续第六个月收缩。供给方面，国内TC/RC费用低位震荡，年末炼厂长单谈判费用同比下降超过70%，矿端不足扰动仍存。电解铜进口盈亏本期再度走扩，进口窗口持续打开，弥补国内铜库存不足。国内铜库存维持低位，但海外铜库存持续累库，对铜价上行造成一定压力。需求方面，12月9日，乘联会发布的数据显示，11月全国新能源乘用车市场零售126.8万辆，同比大幅增长50.5%；今年1-11月累计零售959.4万辆，同比增长41.2%。全年销量增41.2%，渗透率达52.3%。同时，政府补贴新增冬季保暖商品，需求端边际存在韧性，利好铜市。价格上，华东华南现货维持升水，沪铜远期Contango结构，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。



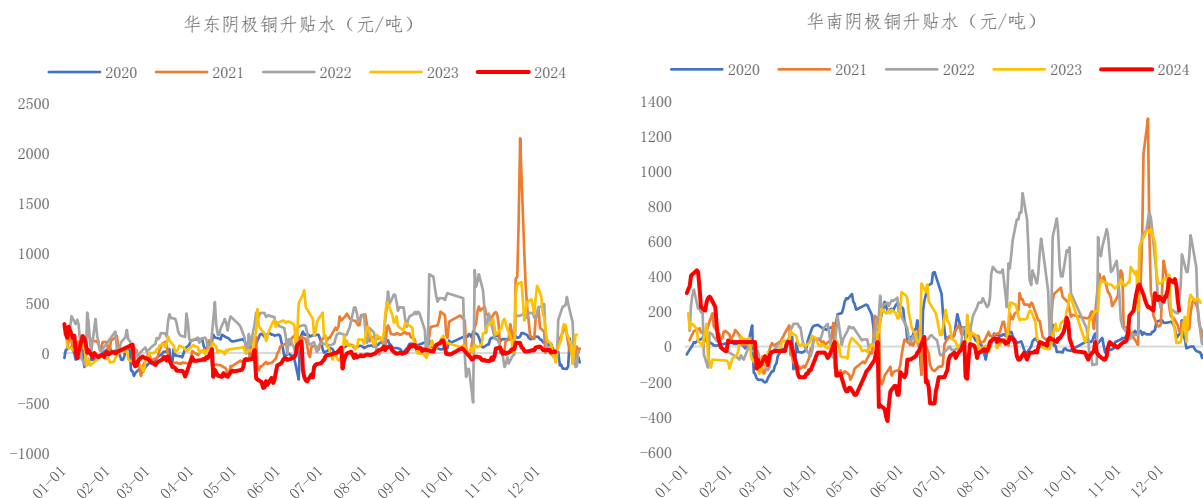
资料来源：博易大师（日线图表）

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74340/吨，前二十名多单96,029手，空单量86,259手。

现货方面：今日华东现货升贴水10元/吨，华南现货升贴水205元/吨。LME官方价9152美元/吨，贴水-113元/吨。



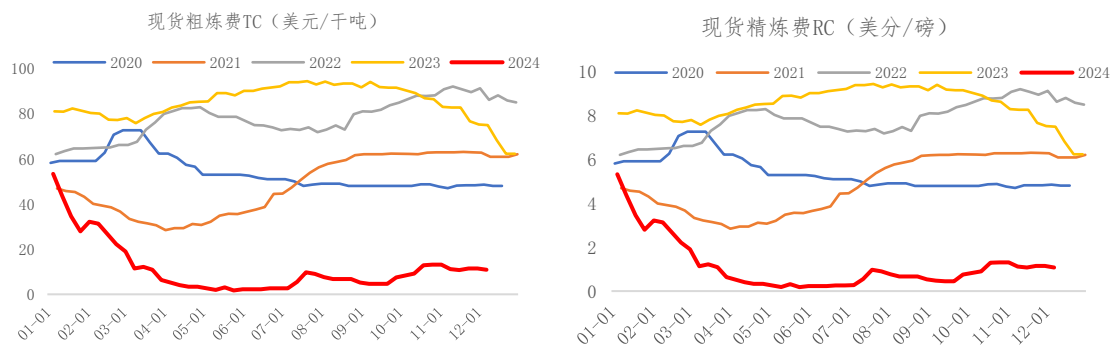
资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部



资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部

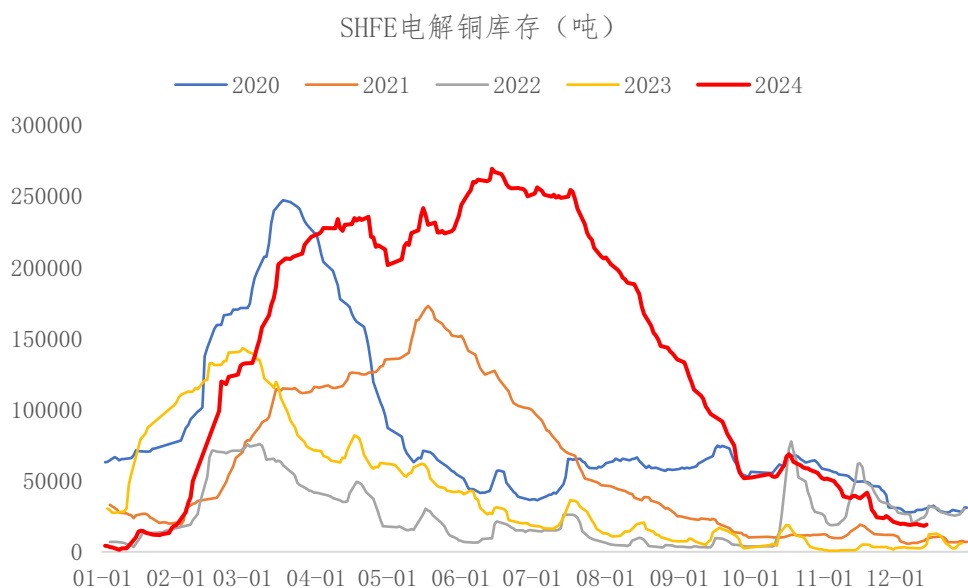
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

成本方面：截至12月6日最新数据显示，现货粗炼费（TC）10.8美元/千吨，现货精炼费（RC）1.08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13日，SHFE阴极铜库存1.92万吨，和上一个交易日相比，涨跌+875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。