

【冠通研究】

远期预期向好，预计后市偏强震荡

制作日期：2024年12月24日

【策略分析】

沪铜今日震荡偏强。产业方面，海关总署在线查询数据显示，中国11月精炼铜进口量为39.82万吨，环比上升3.11%，同比下降0.62%。其中刚果仍是最大输送国，供应量在13.21万吨，环比下降近一成，同比增逾三成。此外，智利输送量环比微增至4.93万吨，仍为第二大供应国。供给方面，ICSG报告显示，2024年10月全球精炼铜市场供应短缺4.1万吨，但缺口较九月的13.6万吨有所走弱。同时由于炼厂利润快速下滑，精炼铜供应压力尚存。需求方面，国内精铜杆杜、线缆企业开工率出现下降，临近年末季节性趋弱表现明显，但后续仍可关注空调排产以及产销能否在“以旧换新”政策下有超预期表现。价格上，华东华南现货维持升水，远期合约Contango结构，远期预期向好。总的来说，我们认为当下铜价下行压力主要原因是美元指数偏强，而上行驱动为国内库存低位以及边际需求韧性。预计后市铜价低位震荡，操作上，多头逢低轻仓试多。



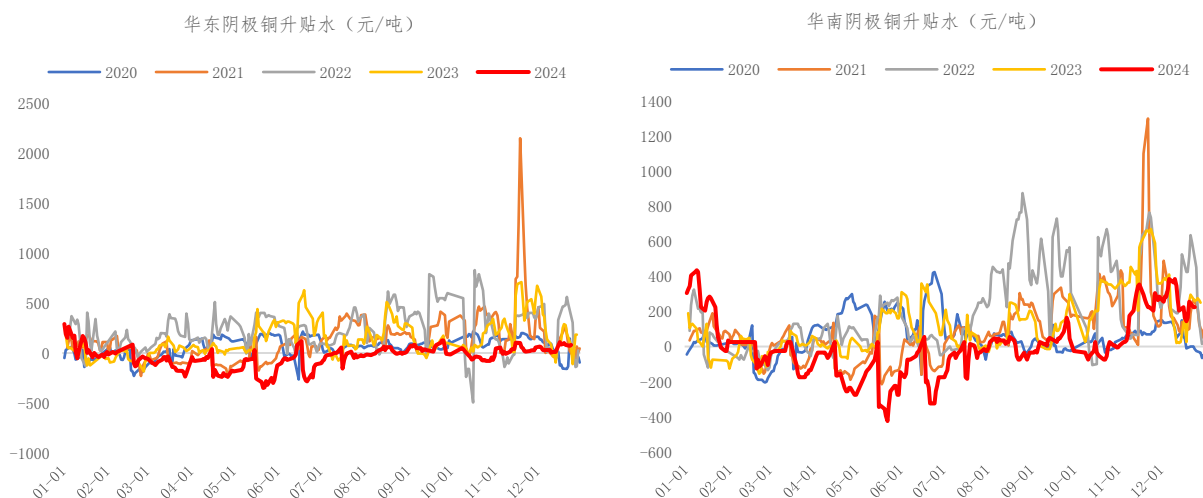
资料来源：博易大师（日线图表）

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：沪铜今日震荡走强，报收于74040/吨，前二十名多单73,197手，空单量63,085手。

现货方面：今日华东现货升贴水80元/吨，华南现货升贴水255元/吨。LME官方价8913美元/吨，贴水-239元/吨。



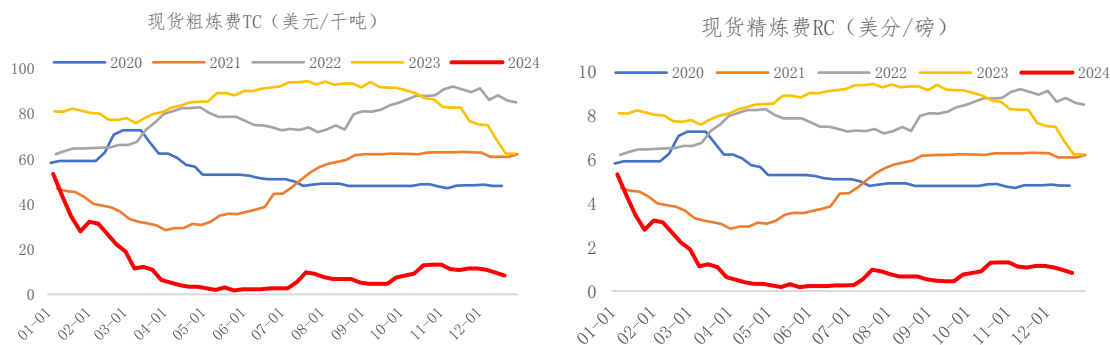
资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部



资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部

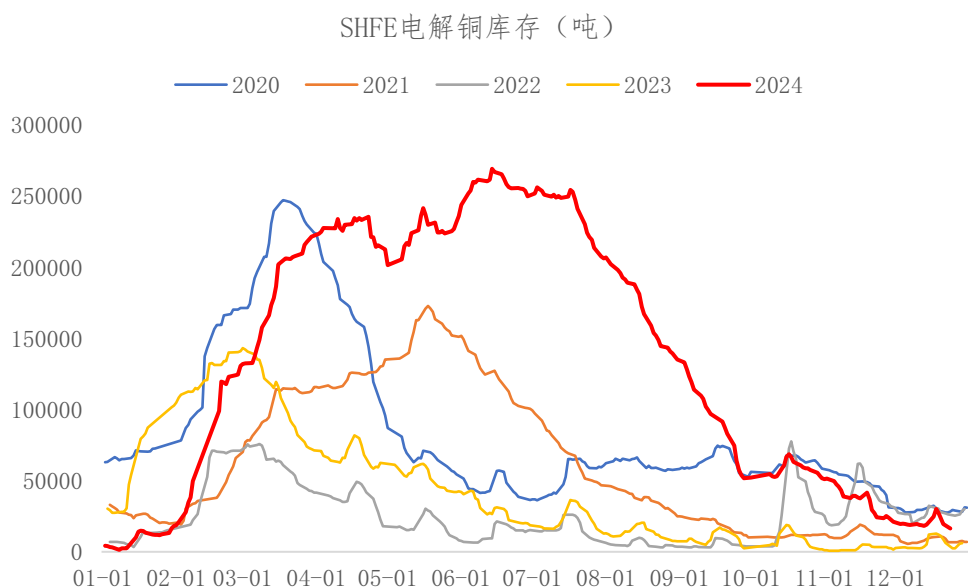
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

成本方面：截至12月13日最新数据显示，现货粗炼费（TC）8.32美元/干吨，现货精炼费（RC）0.83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24日，SHFE阴极铜库存1.55万吨，和上一个交易日相比，涨跌-0.09万吨。



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。