

【冠通研究】

国内供给有收紧预期，预计后市低位震荡

制作日期：2024年12月27日

【策略分析】

沪铜今日震荡偏弱。据SMM了解，随着明年Kamoa冶炼厂的建设完成并于2025年5-6月份投产，明年起中国从刚果金的铜精矿进口量将大幅减少，但是中国从刚果金的阳极铜进口量将大幅增加。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，矿端供给相对稳定。SMM国内南方粗铜加工费报价700-900元/吨，均价800元/吨，环比减少100元/吨；国内北方粗铜加工费报价800-1000元/吨，均价900元/吨，环比减少100元/吨，受加工费走弱影响，国内供给有收紧预期。需求方面，国内精铜杆、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。需要注意的是，本次25美元/吨的指导加工费远高于当下8.32美元/吨，如果炼厂利润向上修复，需要注意国内精炼铜供给上升对铜价的压力，后续关注国内港口铜矿去库节点。总的来说，当下美元指数偏强是压制铜价上行的主要逻辑，如果国内精炼铜供给以加工费上抬而上涨，警惕铜价进一步承压风险，预计后市铜价低位震荡，操作上，多头逢低轻仓试多。



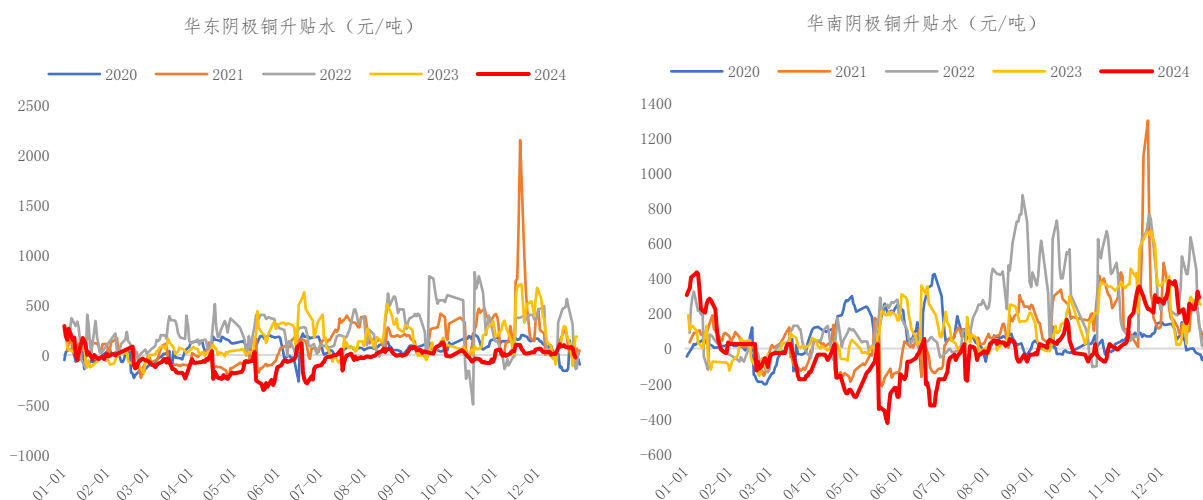
资料来源：博易大师（日线图表）

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：沪铜今日震荡偏弱，报收于74090/吨，前二十名多单101,562手，空单量101,614手。

现货方面：今日华东现货升贴水-25元/吨，华南现货升贴水290元/吨。LME官方价8960美元/吨，贴水-112.5元/吨。



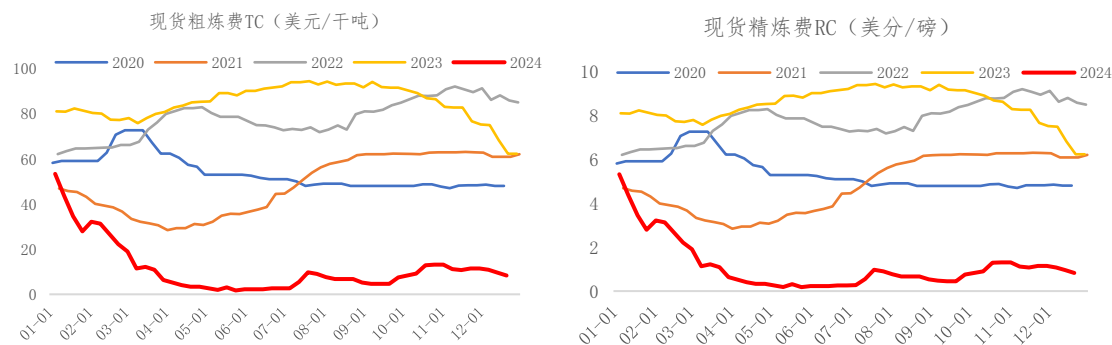
资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部



资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部

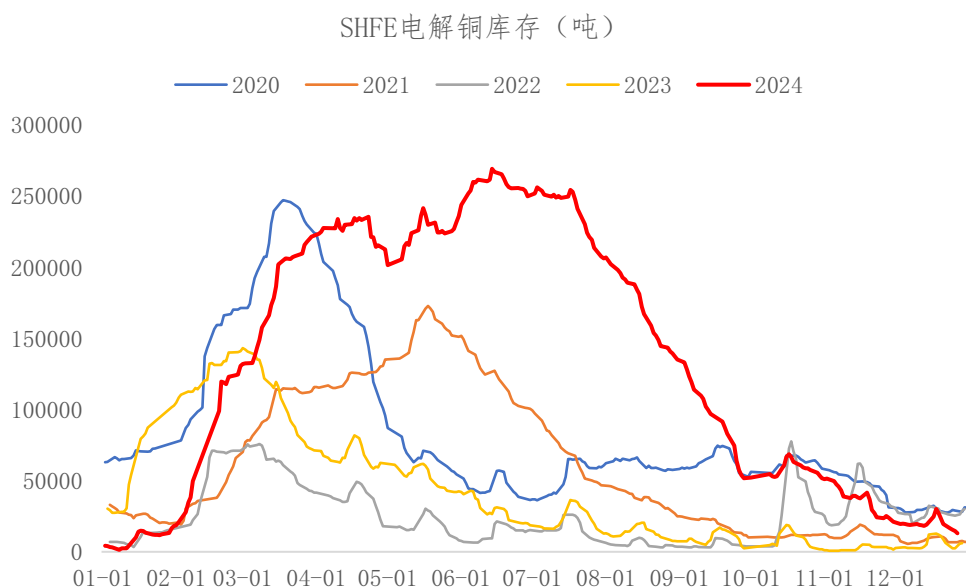
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

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27日，SHFE阴极铜库存1.3万吨，和上一个交易日相比，涨跌-50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。