

【冠通研究】

下游开工率出现回落，预计后市低位震荡

制作日期：2025年1月3日

【策略分析】

沪铜今日价格震荡偏弱。供给方面，ICSG最新报告显示，2024年10月全球精炼铜市场短缺4.1万吨，相较9月缺口大幅收窄。中国主要铜冶炼企业就2025年第一季度铜精矿加工精炼费用(TC/RC)的指导价达成一致，即每吨25美元、每磅2.5美分，TC/RC费用低位之下炼厂利润大幅缩水，但临近年底，部分冶炼厂复产且冶炼厂有追产需求，精炼铜供应边际并不紧张。需求方面，据SMM调研国内主要大中型铜杆企业综合开工率为66.43%，环比下滑8.49个百分点，低于预期值2.03个百分点；线缆企业的开工率为77.9%，较上周下降了4.42个百分点，同比下降7.33个百分点。与预期开工率相比，只高出0.36个百分点，整体符合季节性走弱的预期。总的来说，海外美元维持高位是压制铜价的主要逻辑，同时注意国内需求的阶段性走弱，预计后市铜价低位震荡，操作上，多头逢低轻仓试多。



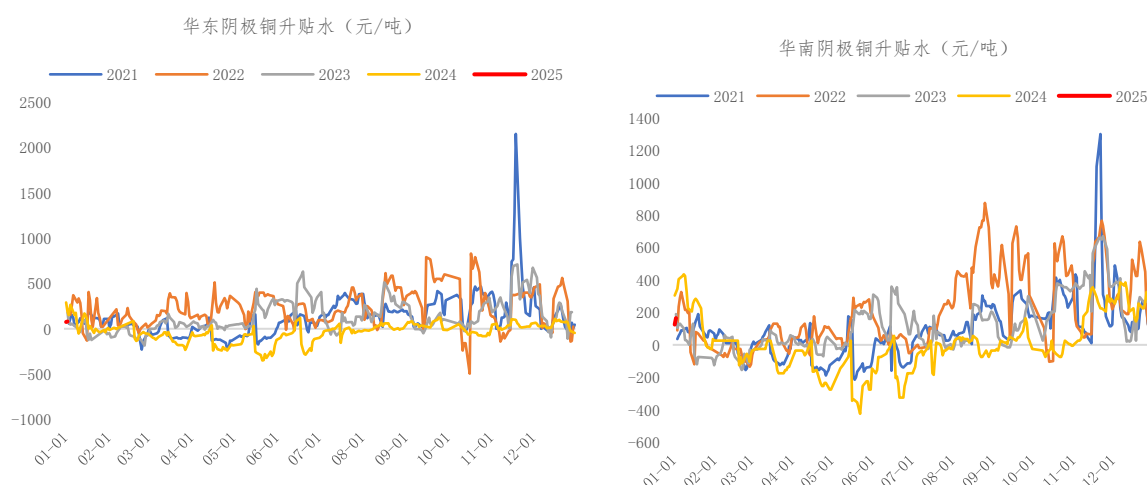
资料来源：博易大师（日线图表）

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。

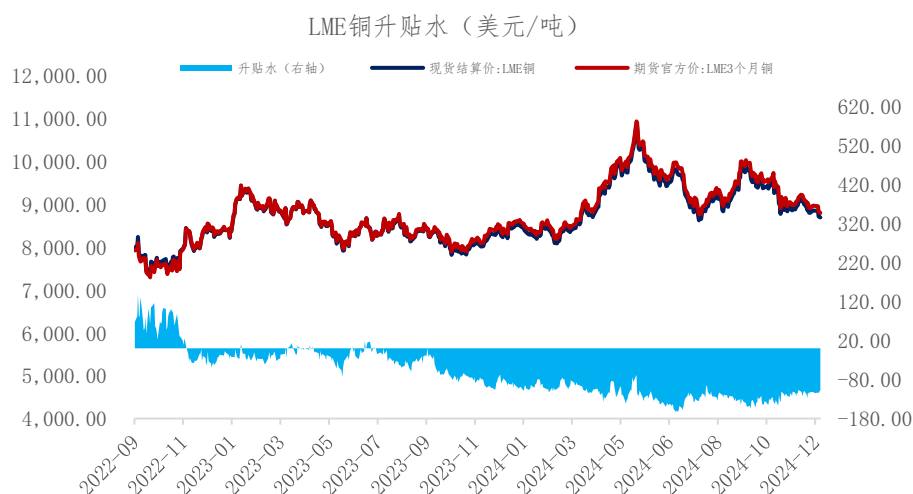
【期现行情】

期货方面：沪铜今日低位震荡，报收于72920/吨，前二十名多单109,741手，空单量107,587手。

现货方面：今日华东现货升贴水80元/吨，华南现货升贴水165元/吨。LME官方价8821美元/吨，贴水-115元/吨。



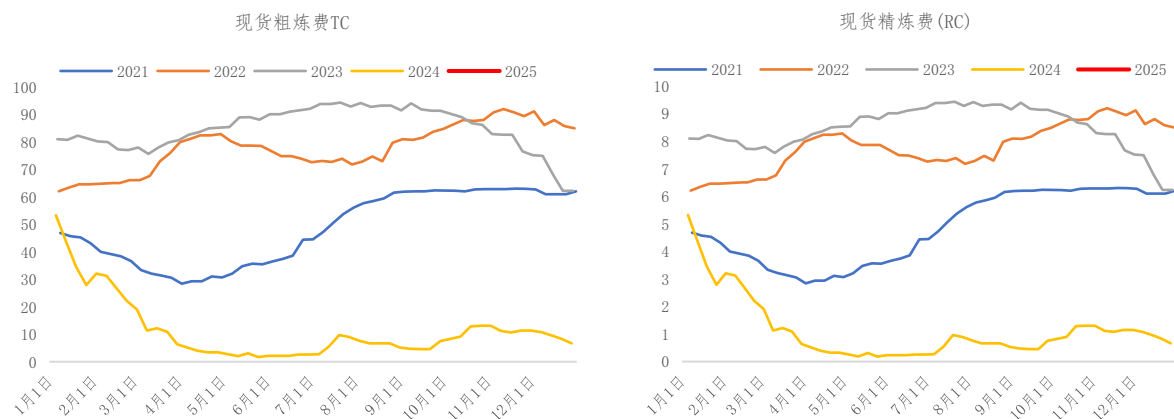
资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部



资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部

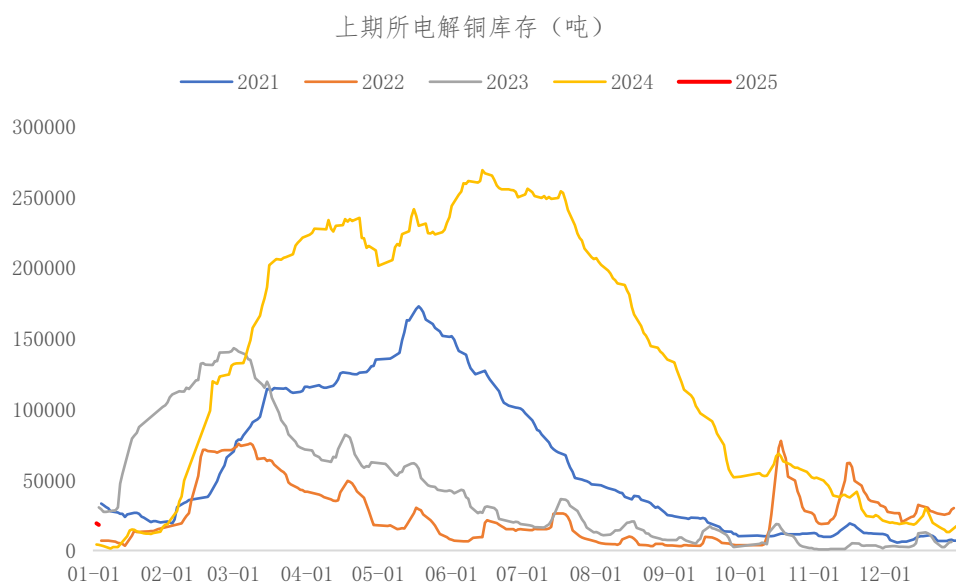
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

成本方面：截至12月27日最新数据显示，现货粗炼费（TC）6.7美元/干吨，现货精炼费（RC）0.67美分/磅。



资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部

库存方面：截至1月3日，SHFE阴极铜库存1.8万吨，和上一个交易日相比，涨跌-0.1万吨。



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。