

【冠通研究】

以旧换新政策持续发力，预计后市低位震荡

制作日期：2025年1月7日

【策略分析】

沪铜今日价格震荡偏强。产业方面，智利海关公布的数据显示，智利12月铜出口量为17.3万吨，当月对中国出口铜5.9万吨，较上月双双出现回升。深圳市商务局发布关于汽车、家电、电动自行车以旧换新衔接政策的公告，宣布从2025年1月1日起，启动家电产品依旧换新政策补贴。供给方面，据SMM统计，由于此前检修陆续恢复、年末冲产量动作，12月我国电解铜产量环比增加9.04万吨，涨幅为8.99%。进入1月，经历完12月冲量后，预计国内炼厂产量出现下降，同时受双节影响，废铜环节的货物流转预计将明显放缓，部分废铜企业可能会停产，从而导致废铜供应出现阶段性紧张的局面。需求方面，据SMM调研本周国内主要大中型铜杆企业综合开工率66.43%，环比下降8.49%，再生铜杆企业开工率21.74%，环比下降6.49%，边际需求有所减弱，但政策支撑有望继续带动铜消费需求。总的来说，海外美元维持高位是压制铜价的主要逻辑，同时注意国内需求存在政策支撑，预计后市铜价低位震荡，操作上，多头逢低轻仓试多。



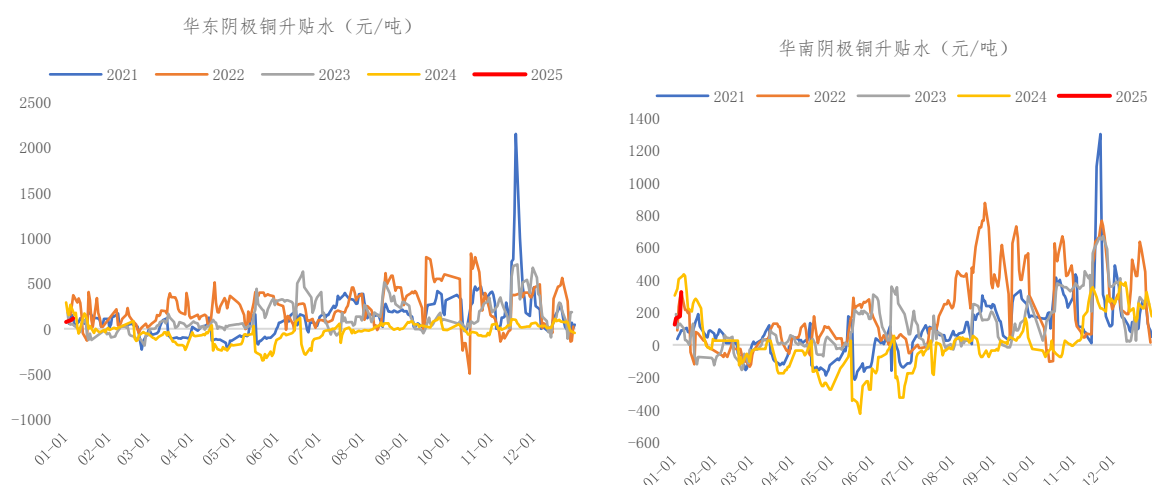
资料来源：博易大师（日线图表）

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。

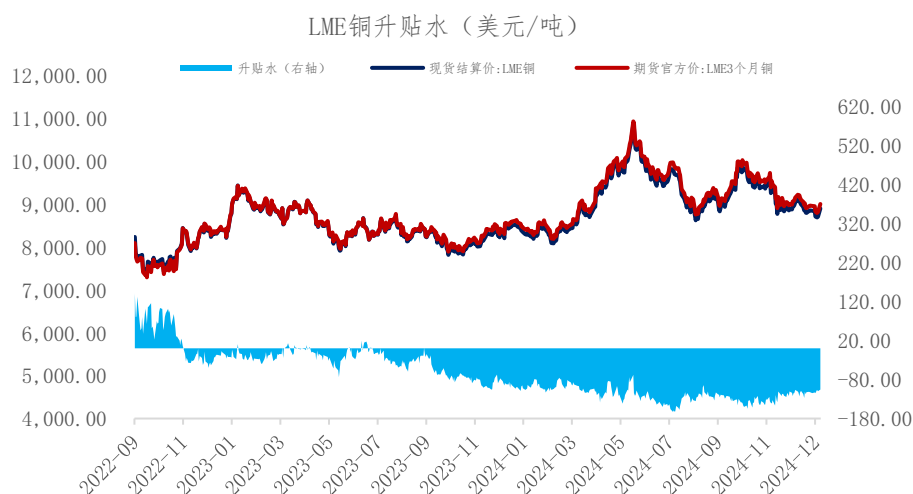
【期现行情】

期货方面：沪铜今日震荡偏强，报收于74450/吨，前二十名多单105,651手，空单量96,854手。

现货方面：今日华东现货升贴水115元/吨，华南现货升贴水325元/吨。LME官方价8999美元/吨，贴水-106元/吨。



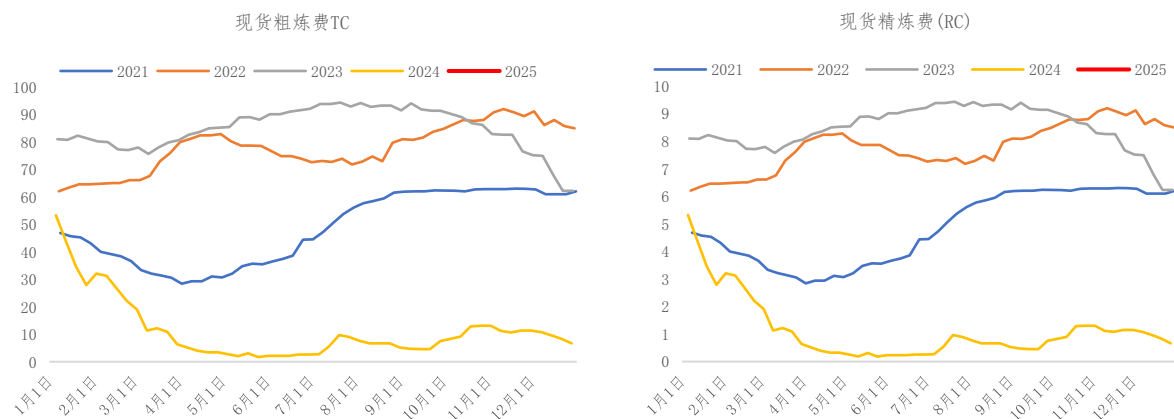
资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部



资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部

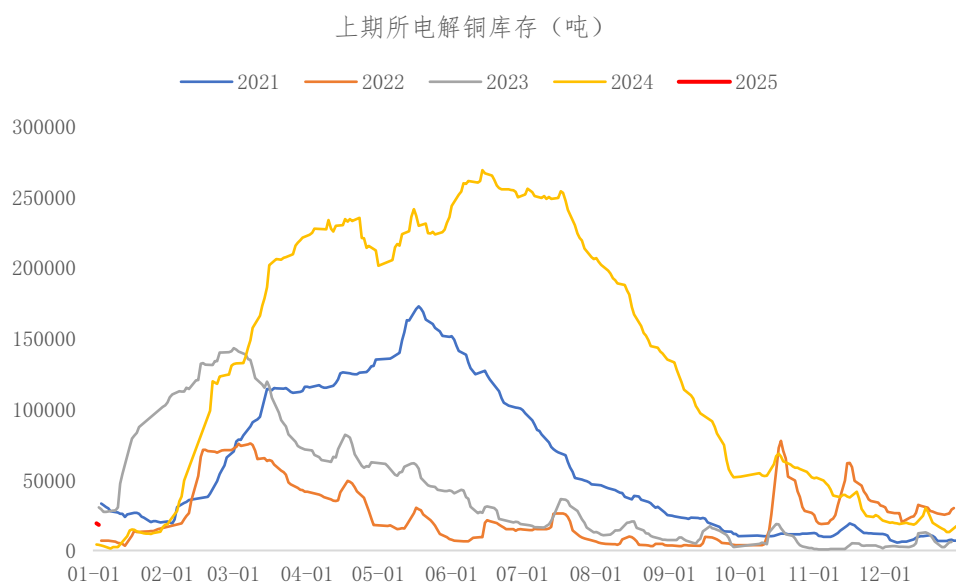
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

成本方面：截至1月3日最新数据显示，现货粗炼费（TC）5.1美元/千吨，现货精炼费（RC）0.51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7日，SHFE阴极铜库存1.4万吨，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。