

## 【冠通研究】

### 家电销售稳定增长，预计铜价低位震荡

制作日期：2025年1月24日

#### 【策略分析】

今日沪铜价格震荡走强。据SMM数据，家用空调2024年12月延续高增，产销同比增长均达到30%以上。伴随12月产销数据的出炉，中国家用空调年终数据也尘埃落定，2024全年家用空调总产销均超2亿台，其中总产量20157.9万台，同比增长19.5%；总销售20085.3万台，同比增长17.8%。供需情况上看，WBMS报告显示2024年11月，全球精炼铜出现小幅供应短缺，缺口3.21万吨，ICSG报告显示11月供应缺口为13.1万吨，较103万吨的缺口快速增长，全球精炼铜过剩、短缺来回切换，显示出全球供给端扰动仍偏大。国内TC/RC费用再度转弱，国内炼厂精炼铜供应有偏紧预期。铜价上涨情况下，对下游补库意愿形成一定压制，同时临近春节假期，下游企业开工率下滑，国内华东、华南现货升水快速回落，近日以转为贴水，在假期开工率下滑的预期下，下游对高价货源接受度不高，边际需求有所走弱，但后续家电以旧换新政策、“两会”政策预期仍对市场情绪有提振。总的来说，海外宏观情绪受特朗普政策影响仍有不确定性，当下影响铜价的主要矛盾并不突出，但国内库存偏低叠加利好预期对铜价形成一定提振，预计后市低位震荡，沪铜主力合约参考区间为73000-78000，操作上多头逢低轻仓试多。



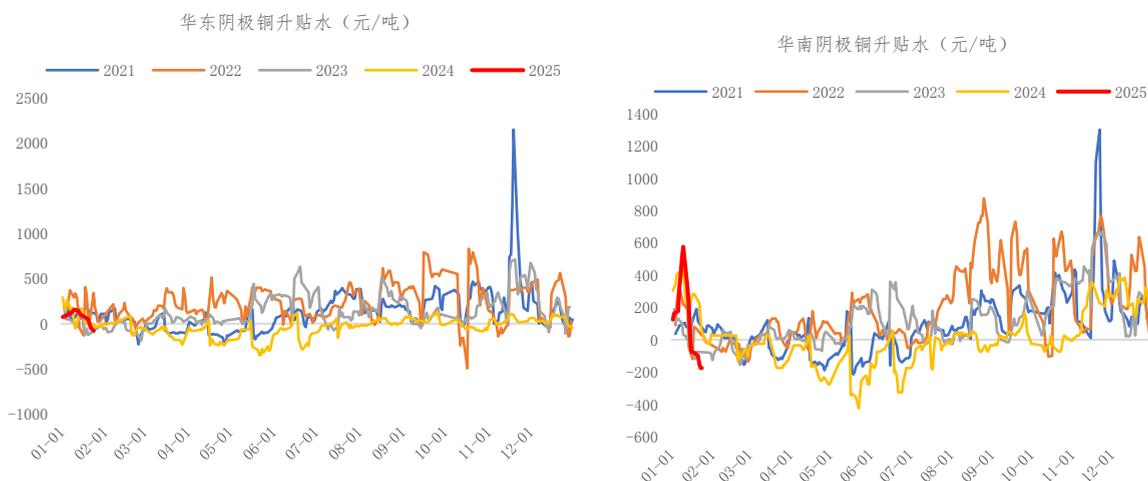
资料来源：博易大师（日线图表）

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。

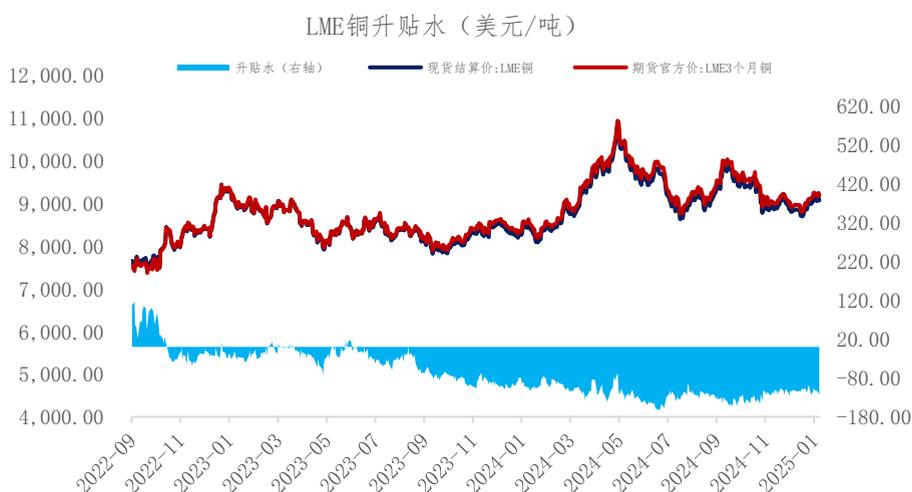
## 【期现行情】

期货方面：沪铜今日震荡上行，报收于75870/吨，前二十名多单113,091手，空单量101,498手。

现货方面：今日华东现货升贴水-80元/吨，华南现货升贴水-175元/吨。LME官方价9177美元/吨，贴水-121元/吨。



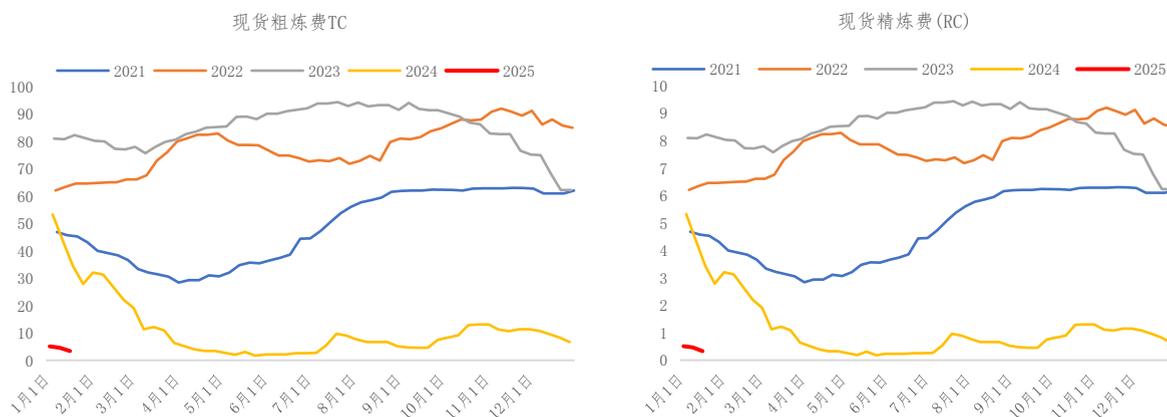
资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部



资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部

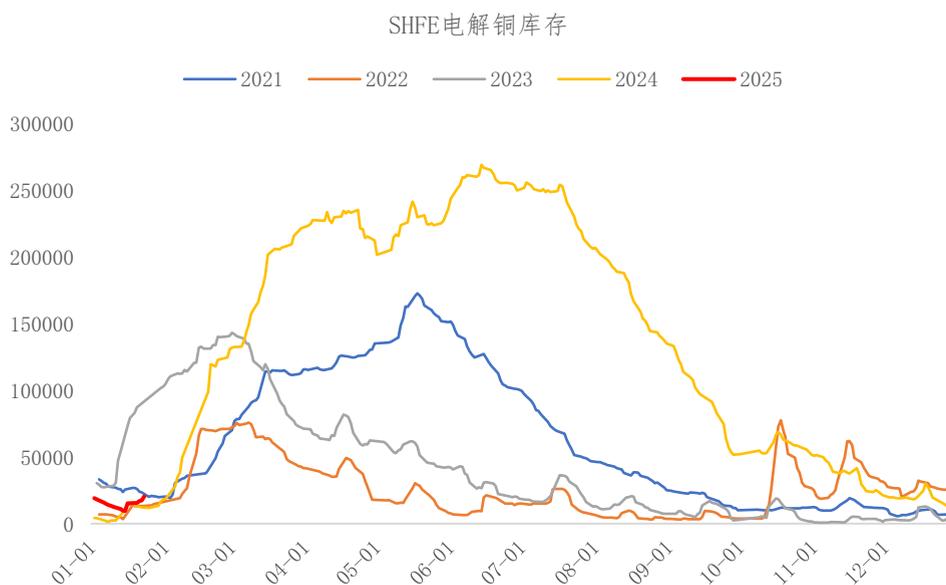
投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

成本方面：截至1月17日最新数据显示，现货粗炼费（TC）3.4美元/千吨，现货精炼费（RC）0.33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23日，SHFE阴极铜库存2.0万吨，和上一个交易日相比小幅上涨0.3万吨。



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。