



铜产业链假期事件盘点 及品种前瞻 2024.10.06

宏观向上；减产压力增大；
盘面中枢上移

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011]1773号

国联期货研究所

杨磊 从业资格证号：F03128841
投资咨询证号：Z0020255



假期重要事件/数据盘点

事件/数据	时间	综述&点评
美国PMI	10月1日	美国9月ISM制造业指数47.2，低于预期的47.5，与前值持平。美国9月ISM制造业数据反映美国制造业活动连续第六个月萎缩，订单疲软、就业下降，制造业仍不景气。
美国劳动力	10月1日	美国劳工统计局报告显示，美国8月JOLTS职位空缺804万人，升至三个月高位，高于预期的767.3万人。JOLTS数据表明，虽然美国整体就业增长放缓，但仍基本稳定。
日本货币政策	10月1日	日本第102任首相石破茂举行就任后的首次记者会，承诺将努力果断结束通缩，并呼吁日本央行保持宽松的货币政策，支持推动物价上涨和经济增长的努力。
欧元区CPI	10月1日	欧元区9月调和CPI同比初值1.8%，预期1.8%，前值2.2%；9月核心调和CPI同比初值2.7%，预期2.7%，前值2.8%。欧元区9月通胀降温，同比自2021年以来首次跌破欧央行2%的目标；欧央行10月降息的可能性大大升高。
美国劳动力	10月2日	美国9月ADP就业人数增14.3万人，高于预期的12.5万人，8月数据从9.9万人上修至10.3万人。数据反映虽然美国整体就业出现一些疲软迹象，但大体仍保持稳定。
美国PMI	10月3日	美国9月ISM服务业指数54.9，预期51.7，8月前值51.5。ISM数据显示，受订单激增和商业活动增强推动，美国9月ISM服务业PMI大幅好于预期，连续第三个月扩张，9月扩张速度创下2023年2月以来最快。
美国劳动力	10月3日	美国截至9月28日当周初请失业金人数22.5万人，预期22.1万人，前值21.8万人。劳动力市场继续降温。
美国劳动力	10月4日	美国9月非农就业增25.4万人，预期15万人，8月和7月就业合计上修7.2万人。9月失业率4.1%，低于预期的4.2%，8月为4.2%。就业强劲，市场取消对11月降息50基点的押注。



核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	本周伦铜3M合约周五下午收于9956美元/吨，周环比跌0.18%。本周伦铜盘面震荡：国内政策预期继续发酵；美国9月ISM服务业PMI大幅好于预期，美国就业强劲，市场取消对11月降息50基点的押注。盘面走强，下游观望情绪升温，国庆节精铜杆厂排产同比走弱。
运行逻辑	宏观，国内政策预期继续发酵；美国就业强劲，市场取消对11月降息50基点的押注。供给，有冶炼厂检修，铜精矿TC及粗铜加工费低位回升，10月电解铜产量预计环比缩减，但考虑到新投产冶炼产能释放，环比降幅有限。需求，地产政策再发力，情绪向好。四季度三大白色家电排产明显呈增长趋势。四季度是光伏装机传统旺季，10月组件排产较9月提升。政策扶持及车企优惠助推下，新能源汽车产销增长强劲。库存，节前国内电解铜现货库存累库、保税区库存去库，节中LME铜库存减少但COMEX铜库存回升。
推荐策略	国内政策预期发酵；美联储降息预期反复；宏观整体向上。原料趋紧，冶炼厂减产压力增大。盘面走强，现货畏高，但终端整体预期向好。宏观向上，供应受限，盘面中枢上移，低多为主。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	美国9月非农就业增25.4万人，预期15万人，8月和7月就业合计上修7.2万人；9月失业率4.1%，低于预期的4.2%，8月为4.2%；美国就业强劲，市场取消对11月降息50基点的押注。受订单激增和商业活动增强推动，美国9月ISM服务业PMI大幅好于预期，连续第三个月扩张。国内政策预期继续发酵。
需求	中性	九月末铜价冲高，下游新增订单明显下滑，精铜杆厂观望情绪升温，国庆节精铜杆厂排产同比走弱。地产政策再发力，情绪向好。四季度三大白色家电排产明显呈增长趋势。四季度是光伏装机传统旺季，10月组件排产较9月提升。政策扶持及车企优惠助推下，新能源汽车产销增长强劲。
供应	利多	据ICSG，今明两年精炼铜分别过剩46.9万吨、19.4万吨，其中铜矿产量分别增1.7%、3.5%，精炼铜产量分别增4.2%、1.6%，需求分别增2.2%、2.7%。9月国内电解铜产量环比、同比增幅预计有限。有冶炼厂检修，铜精矿TC及粗铜加工费低位回升，10月电解铜产量预计环比缩减，但考虑到新投产冶炼产能释放，环比降幅有限。
库存	中性	节前国内电解铜现货库存累库、保税区库存去库，节中LME铜库存减少但COMEX铜库存回升。节前9月30日国内电解铜现货库存16.34万吨，较9月26日增0.9万吨；保税区电解铜库存4.93万吨，减0.38万吨。节中10月4日LME铜库存298525吨，周环比减4000吨；COMEX铜库存周环比增8707短吨。
基差	利空	节前9月30日升水铜、平水铜、湿法铜现货升贴水分别为20、-10、-75元/吨；国内有冶炼厂减产，下游对供给担忧升温，但盘面走强，现货采购情绪冷清，供需双弱，升贴水走弱。节前9月30日沪铜10-11月差收于100元/吨。10月4日LME铜0-3M仍呈贴水状态，贴水幅度略有走扩，贴水147.09美元/吨。
利润	利多	节前进口铜精矿TC指数环比回升但仍处低位，周环比涨1.79美元/吨至6.47美元/吨，采购散单原料铜精矿的冶炼厂继续陷于亏损。国产粗铜现货加工费周环比有所回升但仍偏低。



CONTENTS

目录

01

价格数据

04

03

宏观经济数据

19

02

基本面数据

07



CONTENTS

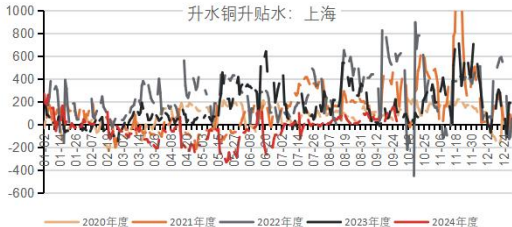
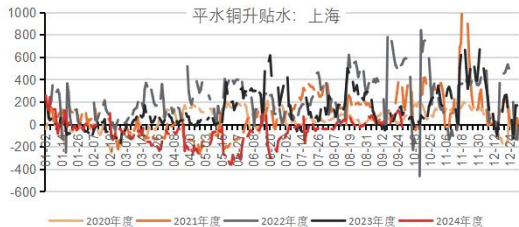
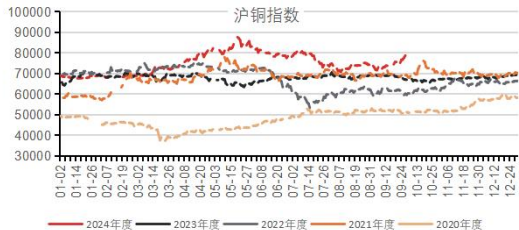
目录

01

价格数据

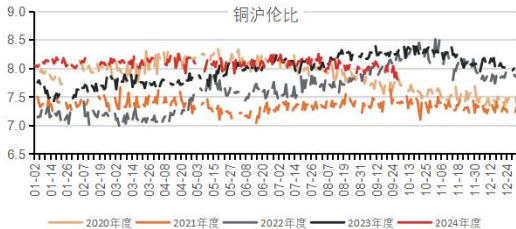
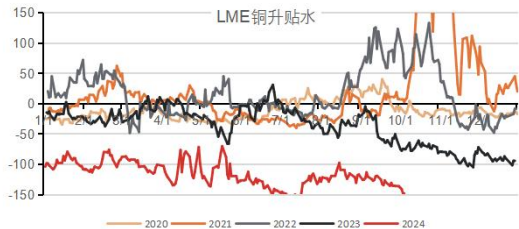
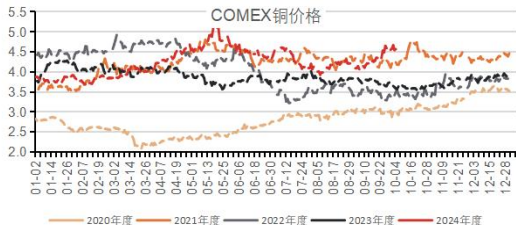
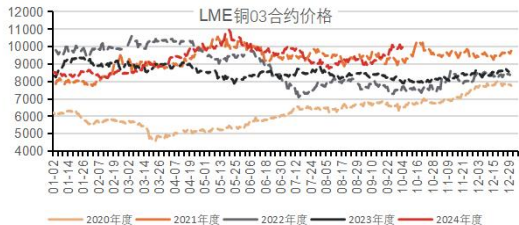


节前盘面走强，现货采购情绪冷清，供需双弱，升贴水走弱





节中LME铜0-3M仍呈贴水状态，贴水幅度略有走扩





CONTENTS

目录

02

基本面数据

GUOLIAN FUTURES

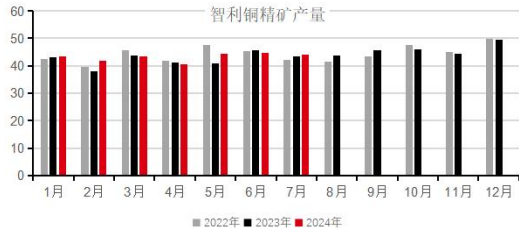
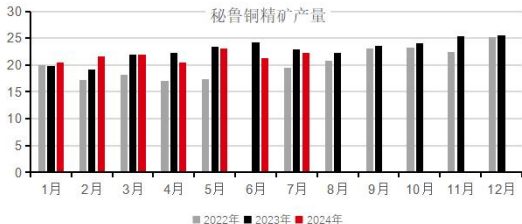
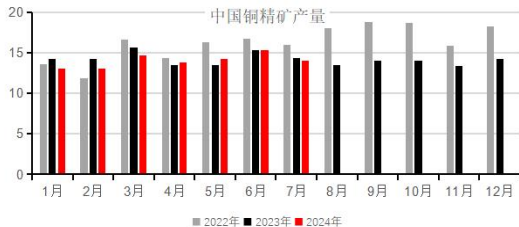
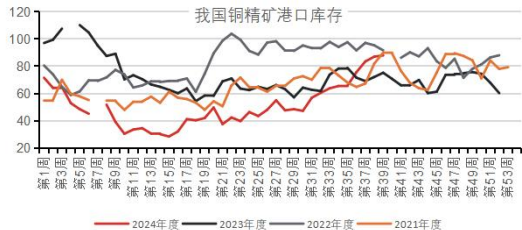


节前进口铜精矿TC指数环比回升但仍处低位





8月铜矿进口量同比减4.6%，但环比增幅仍为两位数，累计同比增3.2%

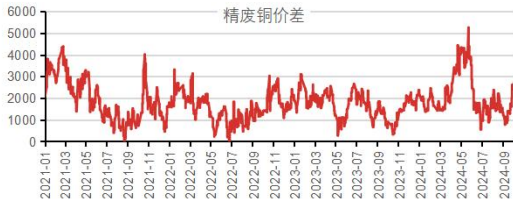




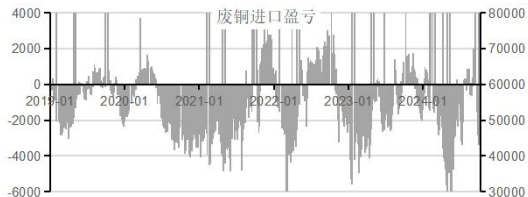
节前精废价差走强



— 废光亮铜：佛山



— 精废铜价差：广东



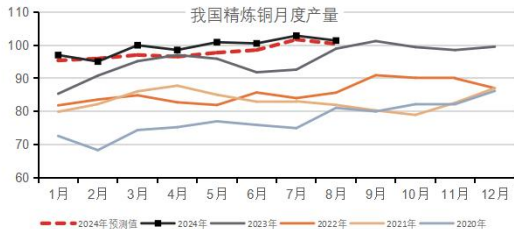
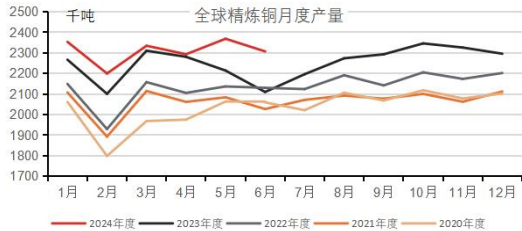
■ 进口盈亏（左）



■ 废铜进口量（金属量） — 废铜平均品位



10月电解铜产量预计环比缩减，但环比降幅有限





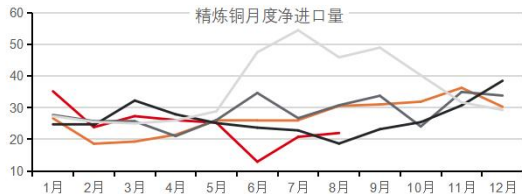
8月电解铜净进口21.88万吨，环比增7.1%，同比减28.2%



■ 精炼铜累计进口量 — 累计同比



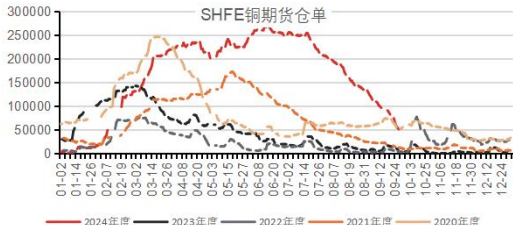
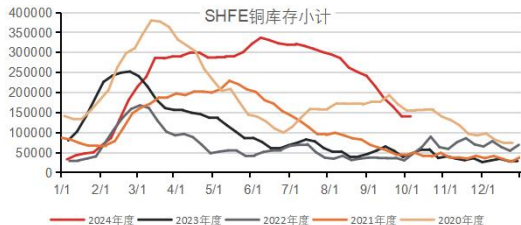
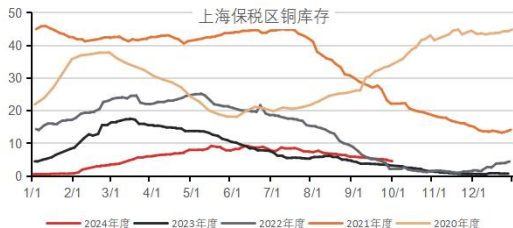
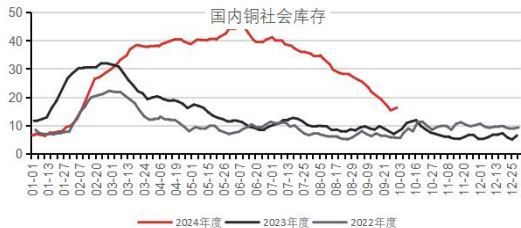
■ 精炼铜累计出口量 — 累计同比



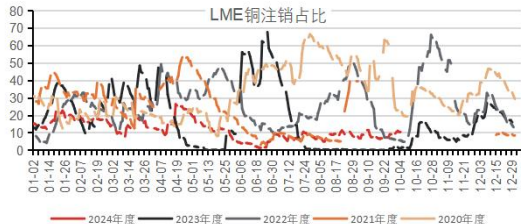
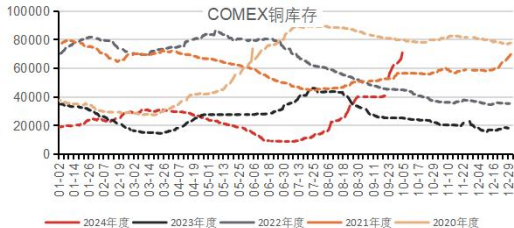
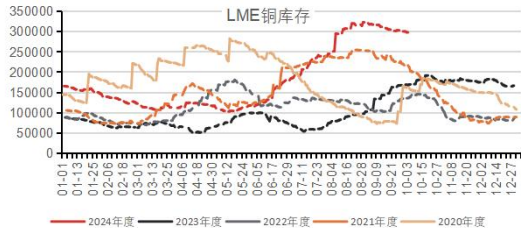
— 2024年 — 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年



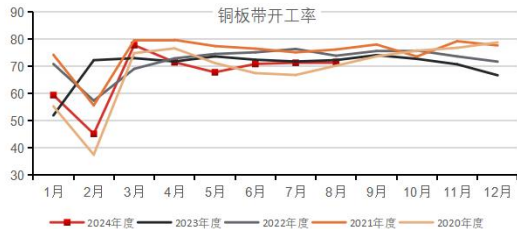
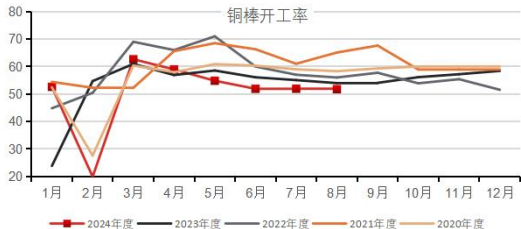
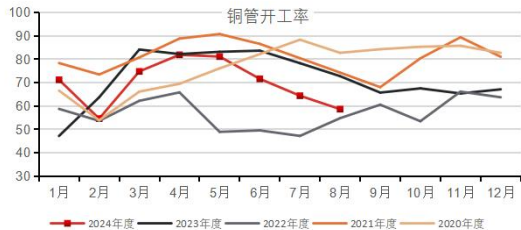
节前国内电解铜现货库存累库、保税区库存去库



节中LME铜库存减少但COMEX铜库存回升



国庆节精铜杆厂排产同比走弱





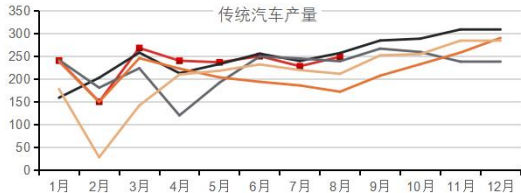
政策扶持及车企优惠助推下，新能源汽车产销增长强劲



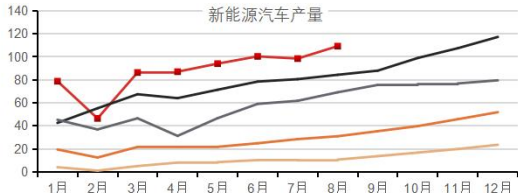
■ 电网工程:投资完成额:累计值 — 电网工程:投资完成额:累计同比



■ 电力工程:投资完成额:累计值 — 电力工程:投资完成额:累计同比



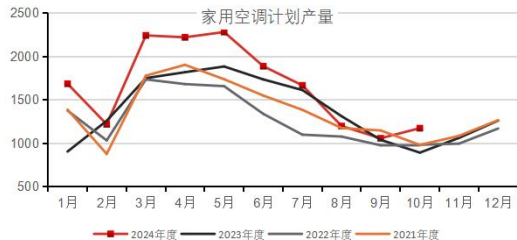
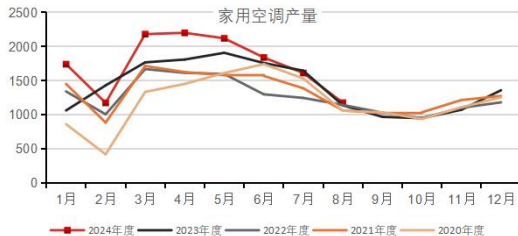
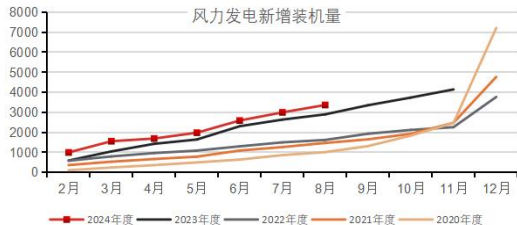
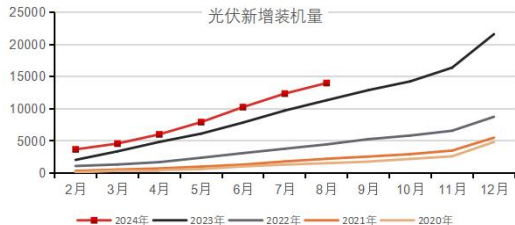
■ 2024年 ■ 2023年 ■ 2022年 ■ 2021年 ■ 2020年



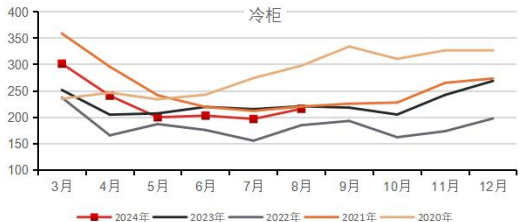
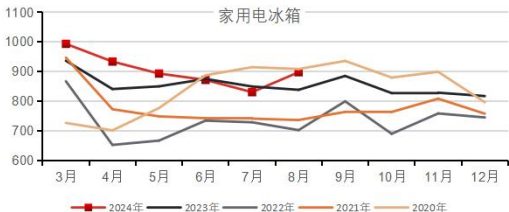
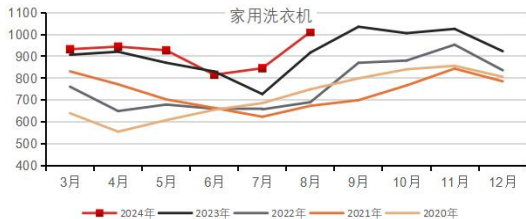
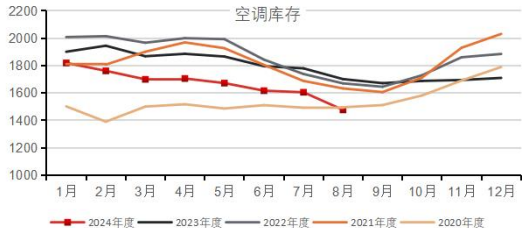
■ 2024年 ■ 2023年 ■ 2022年 ■ 2021年 ■ 2020年



四季度是光伏装机传统旺季，10月组件排产较9月提升



四季度三大白色家电排产明显呈增长趋势





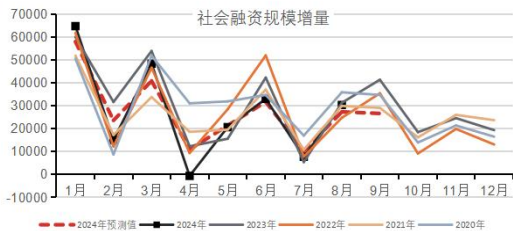
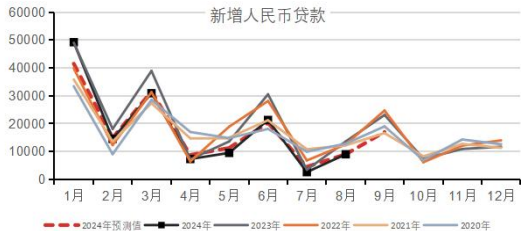
CONTENTS

目录

03

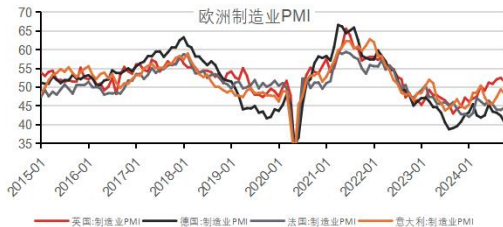
宏观经济数据

中国9月官方制造业PMI升至49.8



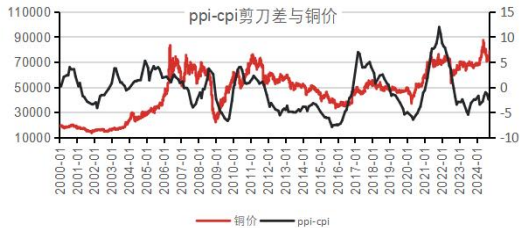


美国9月ISM制造业指数47.2，低于预期的47.5





美国就业强劲，市场取消对11月降息50基点的押注





Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中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，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究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。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎