



铜周报 20241019

国内宏观情绪回温，  
沪铜震荡偏强看待

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



## 核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	本周沪铜主力2411合约周五下午收于76980元/吨，周环比跌0.31%。本周沪铜盘面整体呈震荡走势，国内宏观情绪和美联储降息预期均有反复。国内冶炼厂检修增加，产量预计继续缩减，不过进口铜货源流入；现货整体需求一般，周内社库累库，铜现货升贴水走弱。
运行逻辑	宏观，国内三季度GDP同比增4.6%，9月多数生产需求指标好转。央行行长称进一步健全货币政策框架，目标体系方面将把物价合理回升作为重要考量。供给，据WBMS，1-8月全球精炼铜供应短缺3.77万吨。10月国内冶炼厂检修涉及产能大幅增加，原料供给偏紧，铜产量预计环比续减。需求，本周铜价重心走低但整体需求回升有限。有大型企业检修，下周精铜杆开工率预计下滑。10月家用空调排产较去年实绩增23.9%。新能源车销售同比延续增长。库存，国内铜社会库存和保税区库存累库，LME铜库存去库，COMEX铜库存继续增加，全球铜显性库存变动有限。
推荐策略	现货需求一般，但原料偏紧、冶炼减产，供应利多；国内宏观情绪回温，盘面止跌回升，美国数据显示经济韧性；沪铜后市震荡偏强看待，低多为主。



## 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	国内三季度GDP同比增4.6%，9月多数生产需求指标好转。央行行长称进一步健全货币政策框架，目标体系方面将把物价合理回升作为重要考量。美国9月零售销售环比增0.4%，超预期；上周初请失业金人数24.1万人，意外下降；美联储理事沃勒称美国经济或仍以高于预期速度运行，未来降息需更加谨慎。
需求	中性	本周铜价重心走低但整体需求回升有限。有大型企业检修，下周精铜杆开工率预计下滑。新订单增速放缓，10月铜线缆开工率预计环比下降。10月家用空调排产较去年实绩增23.9%，利多铜管订单。新能源车销售同比延续增长，10月1-13日乘用车新能源市场零售40.8万辆，同比增64%，较上月同期增8%。
供应	利多	国内9月进口铜矿砂及其精矿243.6万吨，1-9月累计进口量同比增3.7%。印尼正考虑将矿商印尼自由港和安曼矿业公司12月到期的铜精矿出口许可证有效期延长至多两个月。10月国内冶炼厂检修涉及产能大幅增加，原料供给偏紧，铜产量预计环比续减。据WBMS，8月全球精炼铜供应短缺6.44万吨，1-8月供应短缺3.77万吨。
库存	中性	国内铜社会库存和保税区库存累库，LME铜库存去库，COMEX铜库存继续增加，全球铜显性库存变动有限。周四电解铜现货库存22.09万吨，较周一增0.35万吨，较上周四增1.67万吨；保税区现货库存5.09万吨，较上周四增0.18万吨。周五LME铜库存284200吨，周环比减13350吨。
基差	中性	周五升水铜、平水铜、湿法铜现货升贴水分别为-10、-50、-105元/吨；进口铜货源流入，下游买兴一般，铜现货成交整体平淡，周内升贴水走弱。周五下午沪铜11-12月差收于-20元/吨，周环比走低90元/吨，走弱。本周LME铜去库，0-3M贴水幅度收窄，周五贴水122.47美元/吨。
利润	中性	冶炼厂检修增加，港口铜精矿库存累库，进口铜精矿TC指数继续回升，周环比涨2.35美元/吨至10.48美元/吨，采购散单原料铜精矿的冶炼厂生产盈亏继续改善。国产粗铜现货加工费周环比涨50元/吨至700元/吨。



# 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

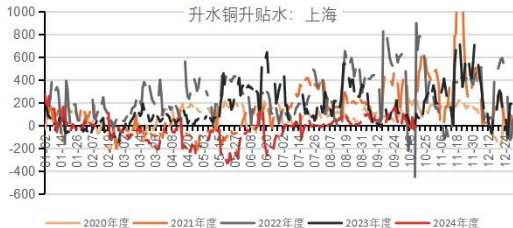
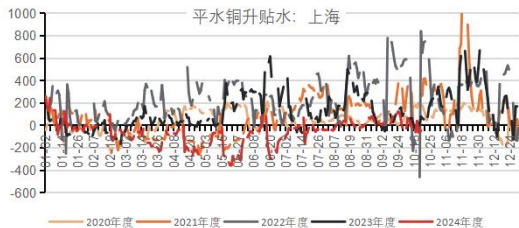
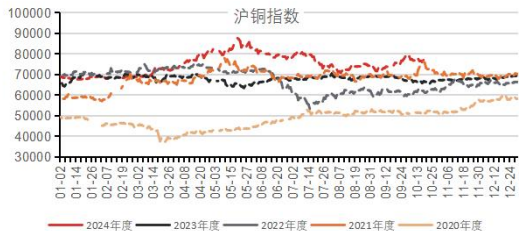
## 目录

### 01

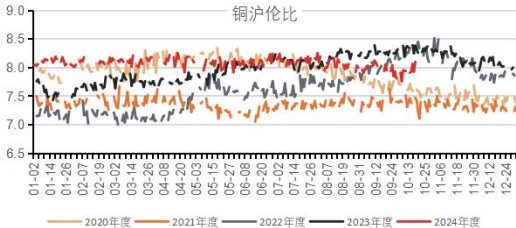
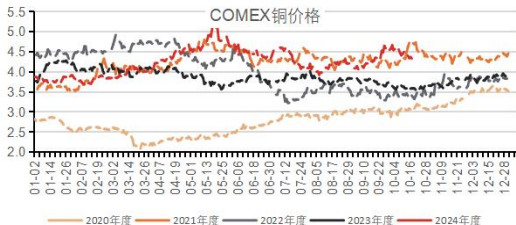
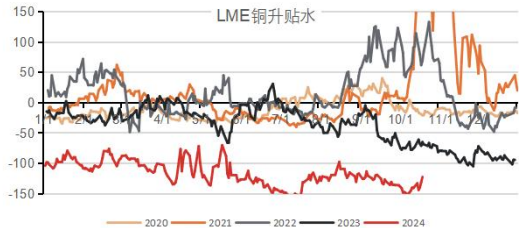
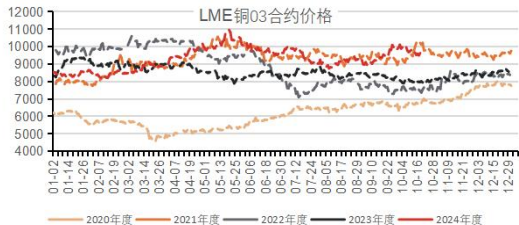
### 价格数据



# 进口铜货源流入，下游买兴一般，铜现货成交整体平淡，周内升贴水走弱



# 本周LME铜去库，0-3M贴水幅度收窄





# CONTENTS

## 目录

# 02

## 基本面数据



# 冶炼厂检修增加，港口铜精矿库存累库，进口铜精矿TC指数继续回升



— 20%Cu:铜精矿现货价 — 20%Cu:铜精矿计价系数



— 现货:中国铜冶炼厂:粗炼费(TC)



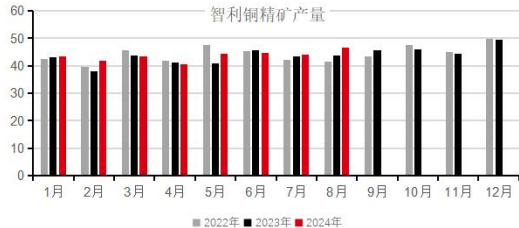
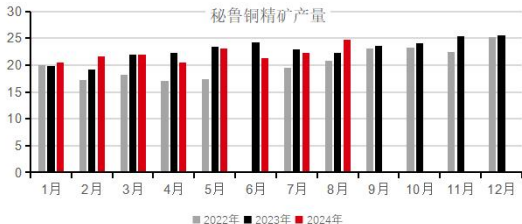
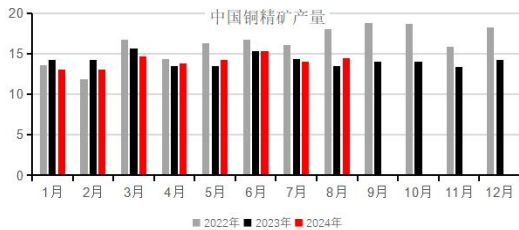
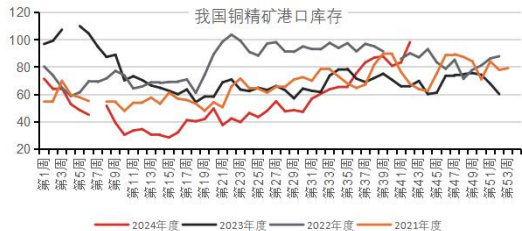
— 粗铜现货加工费



■ 铜矿砂及其精矿累计进口量 — 进口量累计同比



# 港口铜精矿库存回升

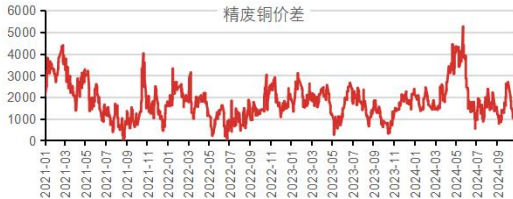




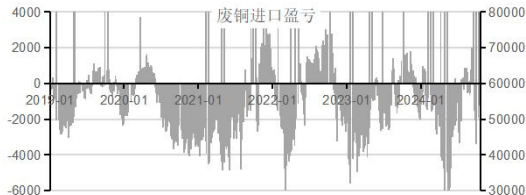
# 本周精废价差回落



— 废光亮铜：佛山



— 精废铜价差：广东

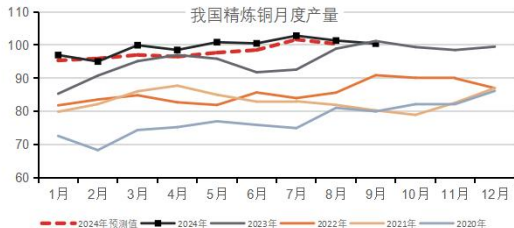
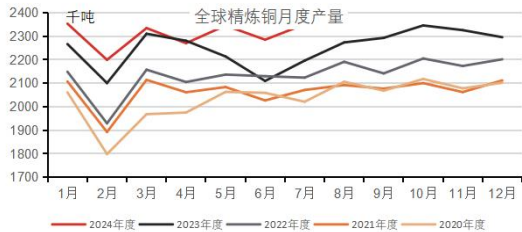


■ 进口盈亏（左）



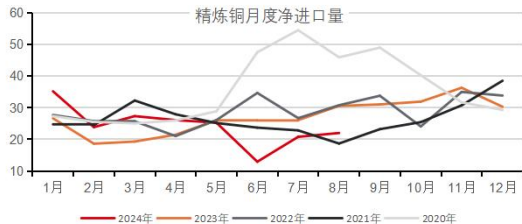
■ 废铜进口量（金属量） — 废铜平均品味

## 冶炼厂检修产能增加，加之原料紧缺，10月铜产量预计继续环比缩减



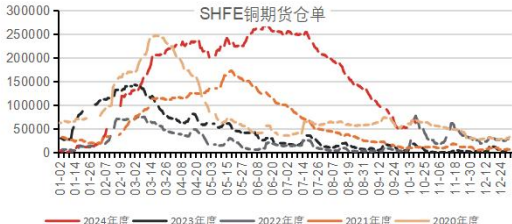
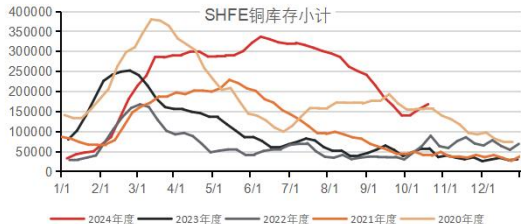
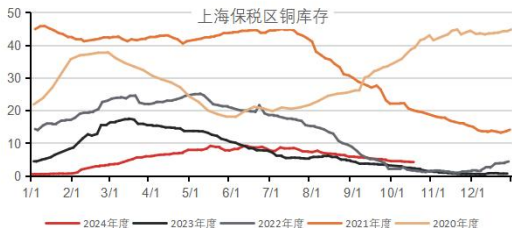
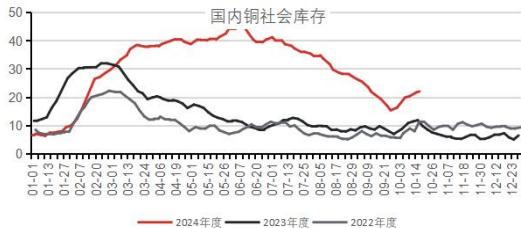


## 进口铜货源流入

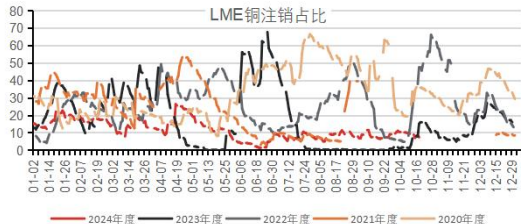
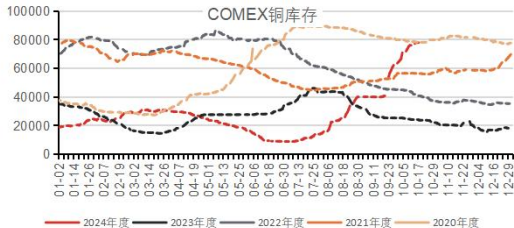
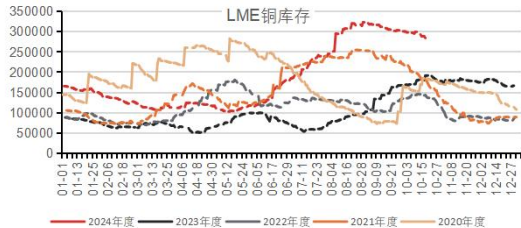




# 国内铜现货库存回升

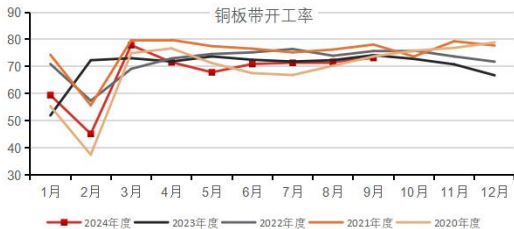
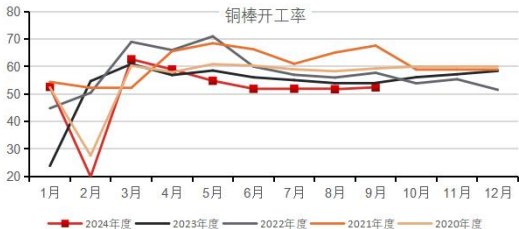
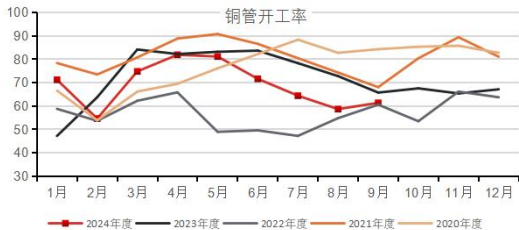


## LME铜库存去库，COMEX铜库存继续增加





# 有大型企业检修，下周精铜杆开工率预计下滑





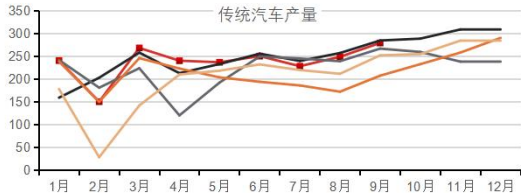
# 新能源车销售同比延续增长



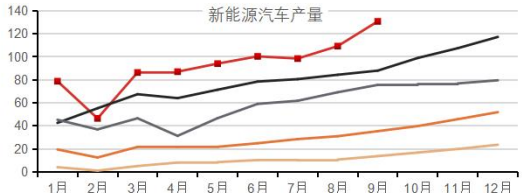
■ 电网工程:投资完成额:累计值 — 电网工程:投资完成额:累计同比



■ 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

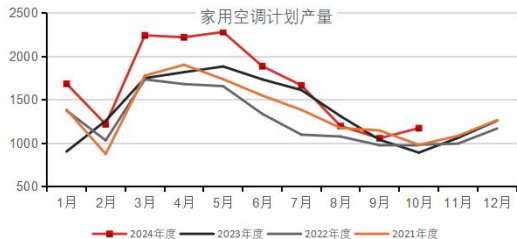
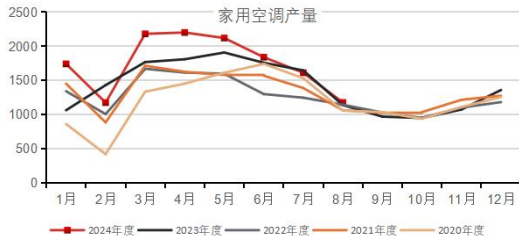
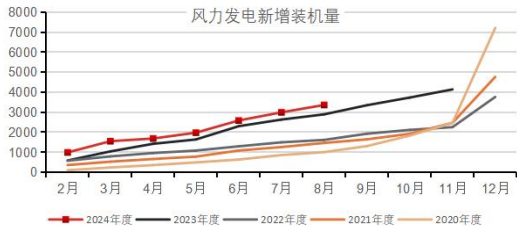
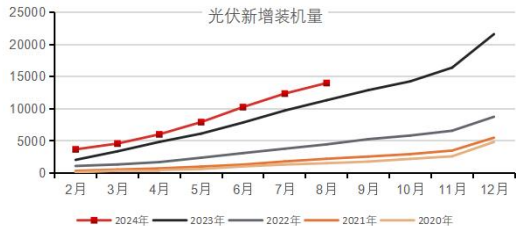


■ 2024年 — 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年



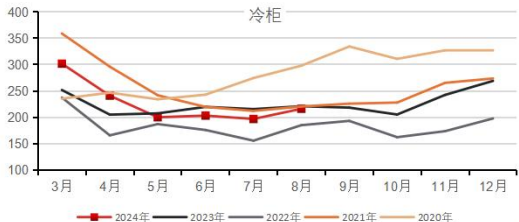
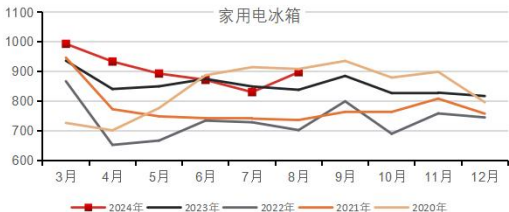
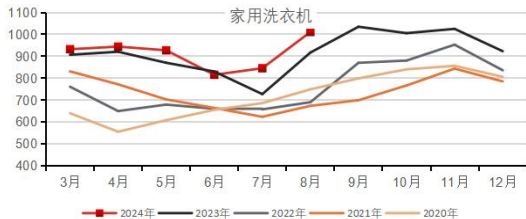
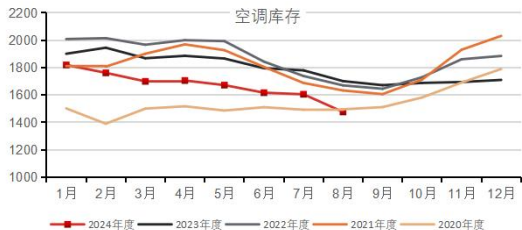
■ 2024年 — 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年

## 10月光伏组件产量预计环比增加





## 10月家用空调排产较去年实绩增23.9%





# CONTENTS

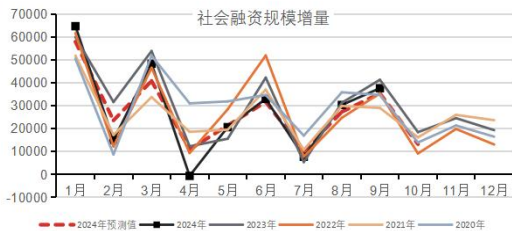
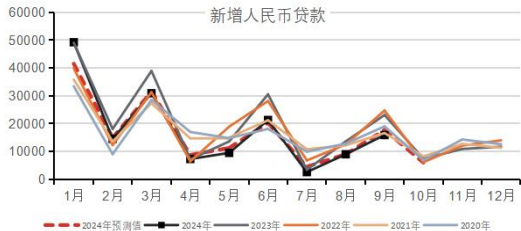
## 目录

### 03

### 宏观经济数据

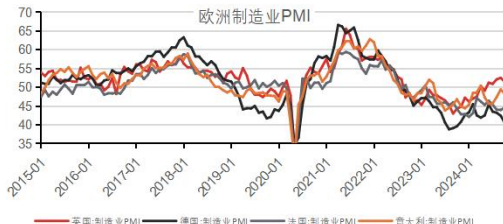
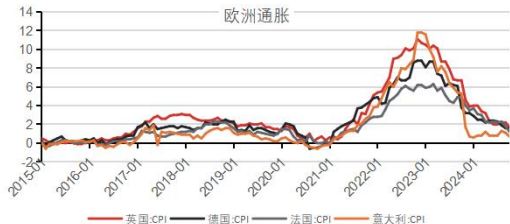


# 央行行长称目标体系方面将把物价合理回升作为重要考量



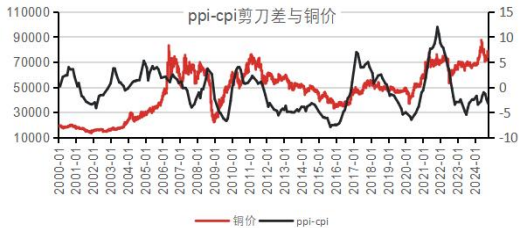
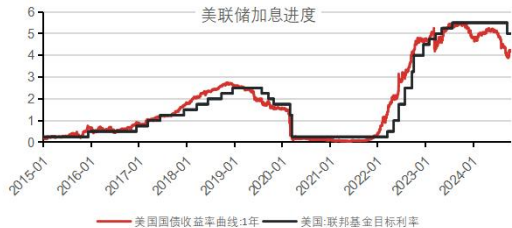


# 美国9月CPI继续放缓





# 美联储理事沃勒称美国经济或仍以高于预期速度运行，未来降息需更加谨慎





# 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**