



## 铜周报 20241026

美元强势，国内预期犹存；  
供需双弱，短期震荡对待

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2412合约周五下午收于76390元/吨，周环比跌0.79%。本周沪铜震荡走弱，不过跌幅有限。美国经济数据显示韧性，多位美联储官员支持渐进加息，美元指数走强，沪铜承压。国内冶炼产量缩减，但本周下游需求不佳，铜现货成交偏淡，升贴水周环比走低。
运行逻辑	宏观，美国经济数据显示韧性，美联储官员表态渐进加息，美元走强；国内政策预期犹存，仍需关注后续实际力度。供给，10月国内冶炼厂检修增加，铜精矿及冷料供应整体仍紧，电解铜产量预计环比继续缩减；11月检修冶炼厂数量仍增，产量预计仍减。需求，本周铜线缆开工率环比降0.36个百分点，终端需求有限，新订单无明显变化；精铜杆开工率周环比降2.37个百分点，下周预计继续下降。库存，铜社会库存周内略有累库、保税区库存略有去库，LME铜库存仍减，COMEX铜库存继续累库，全球铜显性库存周环比减少。
推荐策略	冶炼减产、供应利多，终端需求分化、整体一般，基本面供需均弱；美国经济数据显示韧性、大幅降息预期减弱、美元走强，国内政策预期犹存；沪铜短期震荡对待，关注11月上旬行情驱动。



## 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	美国10月19日当周初请失业金人数22.7万人，预期24.2万人，前值24.1万人；10月Markit服务业和制造业PMI初值均创2个月新高，高于预期和前值；多位美联储官员支持渐进加息，美元指数走强。发改委表示接下来还将有一批增量政策继续出台实施。十四届全国人大常委会第十二次会议将于11月4日至8日在京举行。
需求	利空	本周铜线缆开工率环比降0.36个百分点，终端需求有限，新订单无明显变化；精铜杆开工率周环比降2.37个百分点，下周预计继续下降。据产业在线，11月家用空调排产1519.2万台，较去年实绩增41.6%。电力投资仍呈较高增速，1-9月全国主要发电企业电源工程完成投资同比增7.2%，电网工程完成投资同比增21.1%。
供应	利多	9月铜矿砂及其精矿进口量243.55万吨，环比减5.36%，同比增8.7%，自智利、秘鲁进口量均环比减少。9月精炼铜进口量32.25万吨，出口量1.61万吨，净进口量30.64万吨，进口量环比增加明显。10月国内冶炼厂检修增加，铜精矿及冷料供应整体仍紧，电解铜产量预计环比继续缩减；11月检修冶炼厂数量仍增，产量预计仍减。
库存	利多	铜社会库存周内略有累库、保税区库存略有去库，LME铜库存仍减，COMEX铜库存继续累库，全球铜显性库存周环比减少。据Mysteel，周四电解铜现货库存21.7万吨，较周一增0.14万吨，较上周四减0.39万吨；保税区现货库存4.61万吨，较周一减0.23万吨，较上周四减0.48万吨。周五LME铜库存276775吨，周环比减7425吨。
基差	利空	周五升水铜、平水铜、湿法铜现货升贴水分别为-50、-85、-180元/吨；下游需求不佳，铜现货成交偏淡，升贴水周环比走低。周五下午沪铜11-12月差收于20元/吨，周环比略有走强、变动幅度有限。本周LME铜0-3M贴水幅度略有走扩，周五贴水133.1美元/吨。
利润	中性	冶炼厂检修增加，港口铜精矿库存处近年同期高位，进口铜精矿TC指数周环比涨0.38美元/吨至10.86美元/吨，采购散单原料铜精矿的冶炼厂生产盈亏略有改善。国产粗铜现货加工费周环比涨350元/吨至1050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

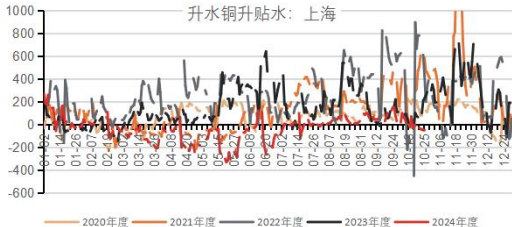
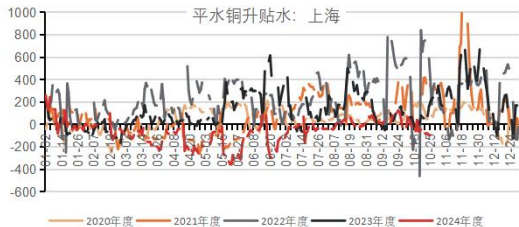
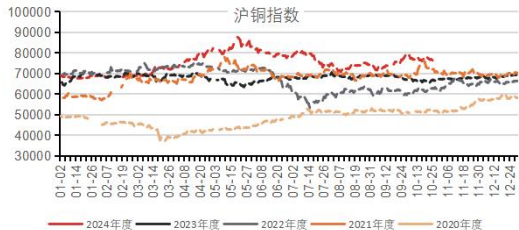
### 01

### 价格数据

GUOLIAN FUTURES

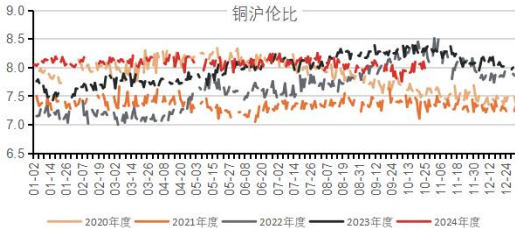
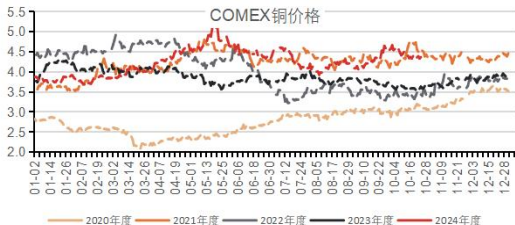
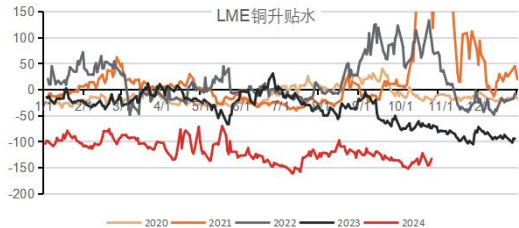
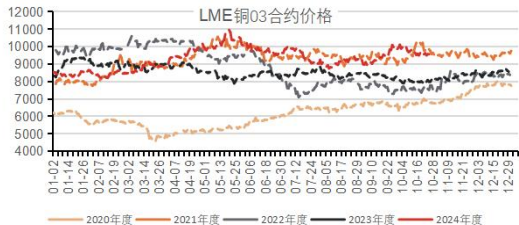


# 下游需求不佳，铜现货成交偏淡，升贴水周环比走低





## 本周LME铜0-3M贴水幅度略有走扩





# CONTENTS

## 目录

# 02

## 基本面数据

GUOLIAN FUTURES



## 冶炼厂检修增加，港口铜精矿库存处近年同期高位，进口铜精矿TC小涨



— 20%Cu:铜精矿现货价 — 20%Cu:铜精矿计价系数



— 现货:中国冶炼厂:粗炼费(TC)



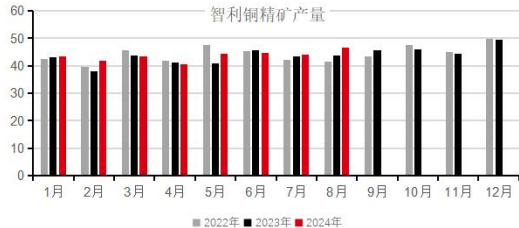
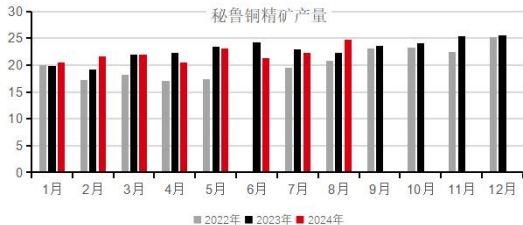
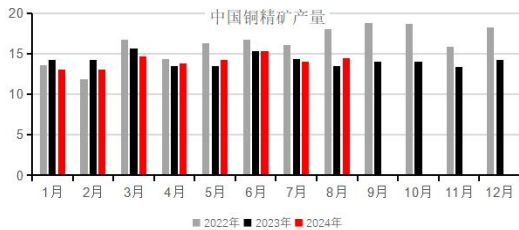
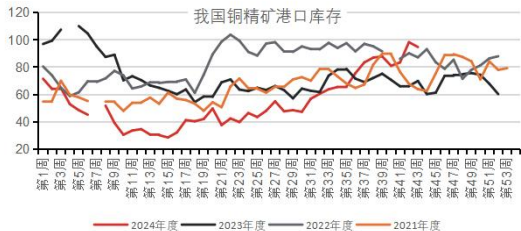
— 粗铜现货加工费



■ 铜矿砂及其精矿累计进口量 — 进口量累计同比



# 9月铜矿砂及其精矿进口量243.55万吨，环比减5.36%，同比增8.7%





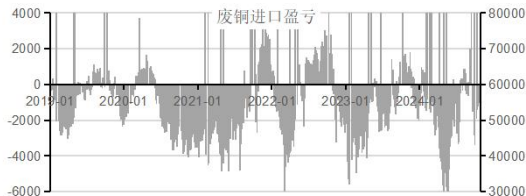
# 符合附表要求的再生铜铝原料不属固体废物，可自由进口



— 废光亮铜：佛山



— 精废铜价差：广东



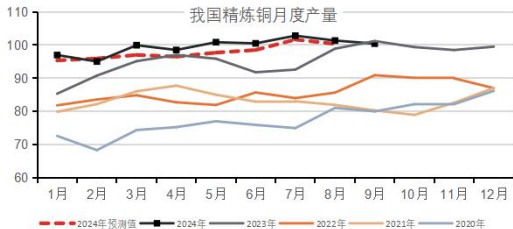
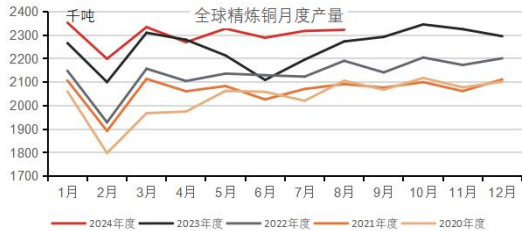
■ 进口盈亏 (左)



■ 废铜进口量 (金属量) — 废铜平均品位

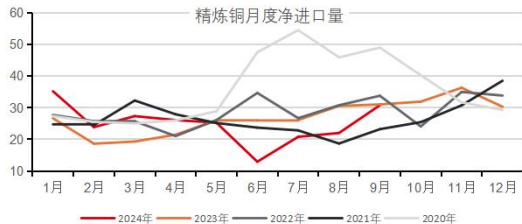


## 冶炼厂检修增加，10月电解铜产量预计环比续减；11月检修冶炼厂数量仍增



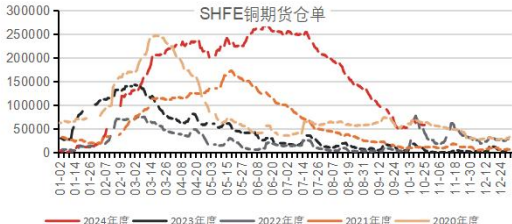
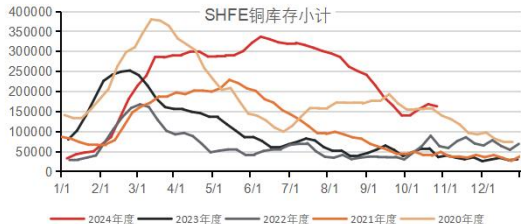
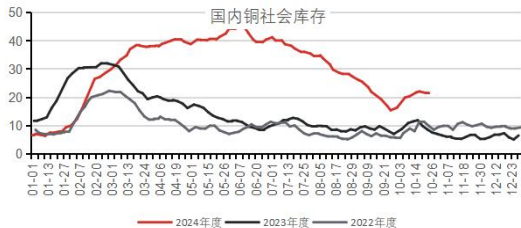


## 9月精炼铜净进口量30.64万吨，进口量环比增加明显

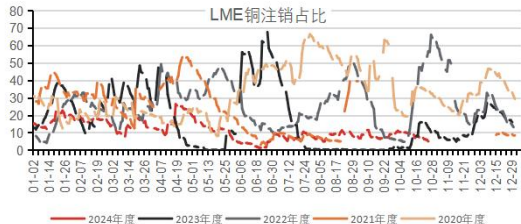
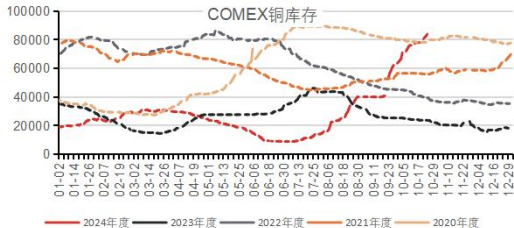
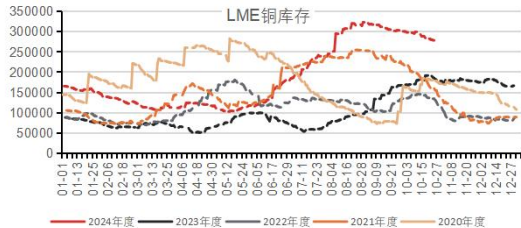




# 铜社会库存周内略有累库、保税区库存略有去库

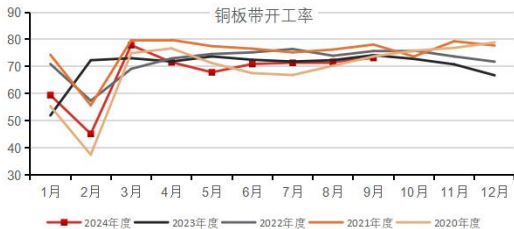
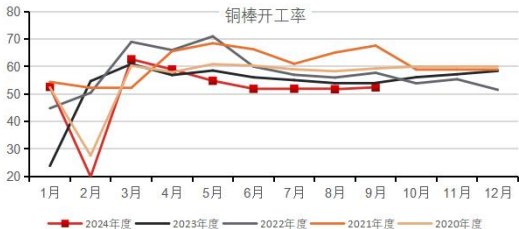
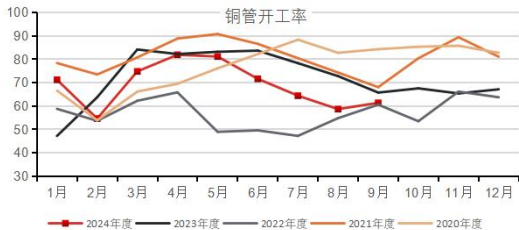


# LME铜库存仍减，COMEX铜库存继续累库





# 精铜杆开工率周环比降2.37个百分点，下周预计继续下降





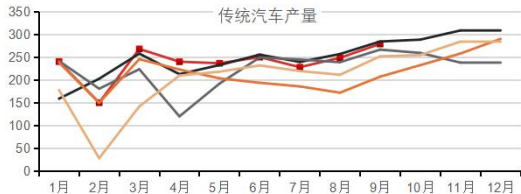
# 电力投资增幅可观；补贴促销，10月新能源汽车销售热度延续



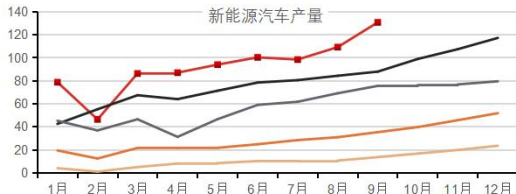
■ 电网工程:投资完成额:累计值 — 电网工程:投资完成额:累计同比



■ 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



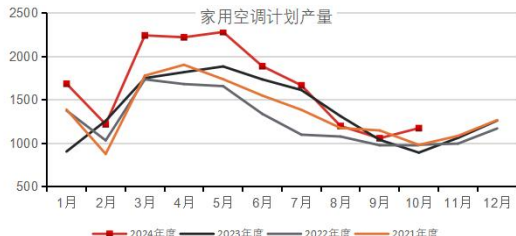
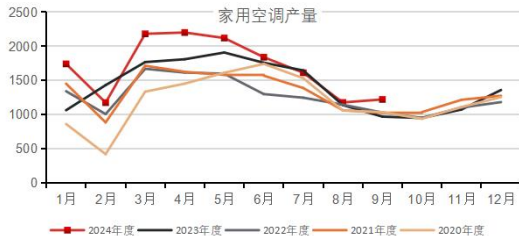
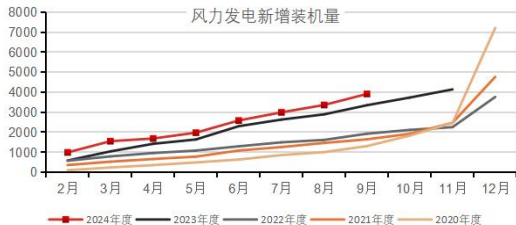
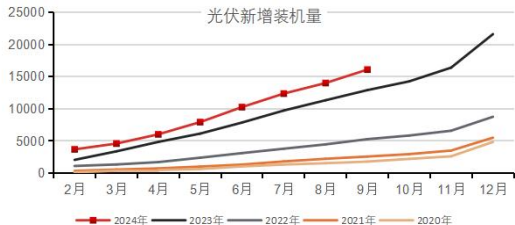
■ 2024年 — 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年



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

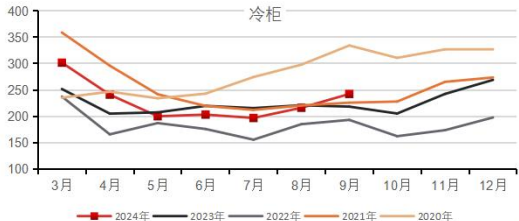
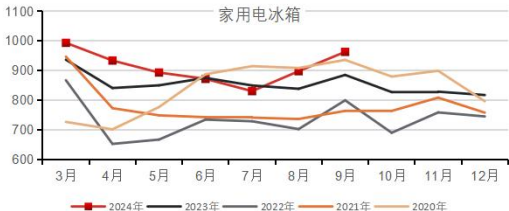
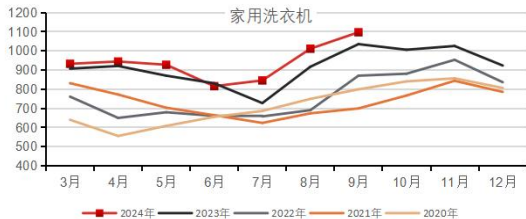
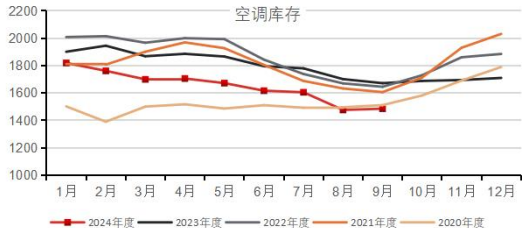


# 9月国内光伏新增装机20.89GW，环比增26.91%，同比增32.38%





# 11月家用空调排产1519.2万台，较去年实绩增41.6%





# CONTENTS

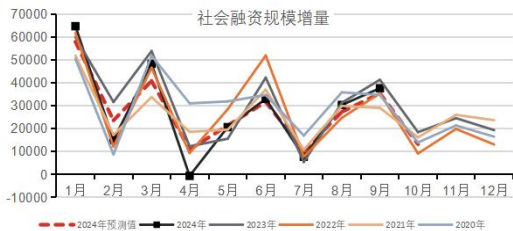
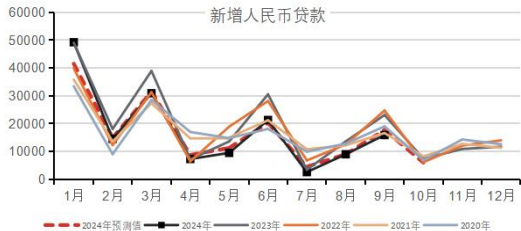
## 目录

### 03

### 宏观经济数据

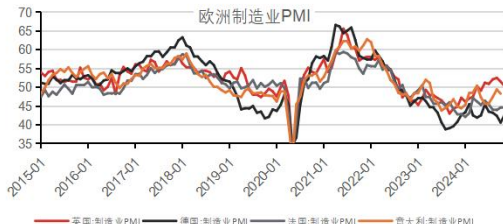
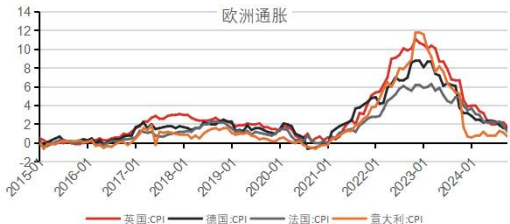


# 十四届全国人大常委会第十二次会议将于11月4日至8日在京举行





# 美国10月Markit服务业和制造业PMI初值均创2个月新高，高于预期和前值





## 多位美联储官员支持渐进加息，美元指数走强





# 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**