



铜周报 20241124

美元强势、外需存忧，
震荡偏弱、逢高短空

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2501合约周五下午收于73760元/吨，周环比跌0.16%。本周沪铜呈震荡走势：美国经济显示韧性、国内边际好转、冶炼减产，盘面支撑渐显，但美元仍强势运行，加之贸易担忧难去，盘面压力犹存。现货供应相对充足，周内电解铜现货升贴水走弱。
运行逻辑	宏观，美数据向好，再通胀担忧升温：11月Markit制造业PMI初值创7月以来最高；服务业和综合PMI创2022年上半年以来最高。供给，国内11月冶炼厂集中检修，电解铜产量预计环比续减。10月精炼铜进口35.9万吨，环比增11.4%，出口1万吨，环比减36%，预计11月进口量环比变化有限、出口量仍处低位。需求，本周精铜杆开工率环比提高：新增订单环比减、下游按需采，但上周订单充足，支撑开工。预计11月精铜杆开工率小幅提高，铜板带温和回升，铜管继续提高，铜棒增幅有限。库存，国内铜社库去库放缓，LME铜累库、COMEX铜去库，全球铜显性库存变化有限。
推荐策略	美劳动力和经济数据向好，国内边际好转，冶炼减产，盘面不宜过度悲观；但美再通胀预期升温，美元仍强势，贸易不确定性增加，需求存忧，盘面仍有压力；沪铜震荡偏弱看待，逢高短空。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	美上周初请失业金人数为七个月新低。美联储鹰派理事鲍曼称通胀进展似乎停滞。美11月Markit制造业PMI初值创今年7月以来最高；服务业和综合PMI均创2022年上半年以来最高；11月密歇根大学消费者信心指数终值显著不及预期，短期通胀预期为2020年以来最低，但长期通胀预期达3.2%。欧元区11月PMI进入萎缩区间。
需求	中性	北方环保检查，本周再生铜杆开工率环比降。本周精铜杆开工率环比增1.82个百分点：本周新增订单环比减少、下游按需补库，但上周订单充足，支撑本周开工；铜材出口退税将取消，抢出口订单亦提供一定支撑。预计11月精铜杆开工率小幅提高，铜板带开工率温和回升，铜管开工率继续提高，铜棒开工率增幅有限。
供应	利多	10月铜矿砂及其精矿进口量环比减5%，预计进口量11月仍减、12月因冶炼厂冬储而回升。据Mysteel，本周铜精矿港口库存环比减3万吨至92.5万吨。国内11月冶炼厂集中检修，电解铜产量预计环比续减。10月精炼铜进口35.9万吨，环比增11.4%，出口1万吨，环比减36%，预计11月进口量环比变化有限、出口量仍处低位。
库存	中性	国内铜社库去库放缓，LME铜累库、COMEX铜去库，全球铜显性库存变化有限。据SMM，周四铜社会库存22.33万吨，较周一增0.13万吨，较上周四减0.38万吨。周五LME铜库存272525吨，周环比增650吨；周五COMEX铜库存88466短吨，周环比减772短吨。
基差	中性	周五升水铜、平水铜、湿法铜现货升贴水分别为20、-5、-75元/吨；周内现货升贴水走弱。周五下午沪铜12-01月差收于20元/吨，月差周内变化有限。周五LME铜0-3M贴水119.99美元/吨，贴水幅度周内变化有限。
利润	利多	本周铜精矿TC指数均价周环比涨0.31美元/吨至10.64美元/吨，仍低，以散单铜精矿为原料的冶炼厂仍有压力。本周国内北方、南方粗铜加工费均价持平于1000、1100元/吨；阳极板加工费均价持平于550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

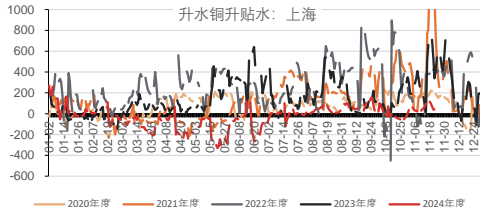
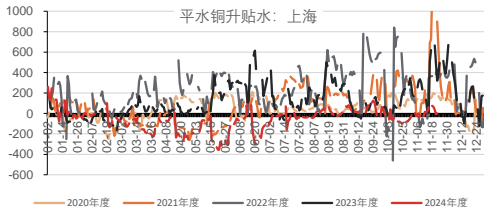
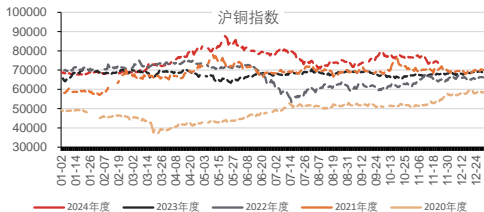
 CONTENTS
目录

01

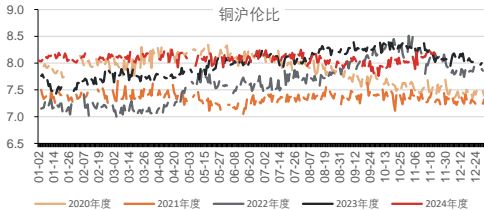
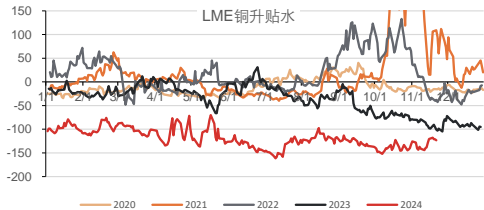
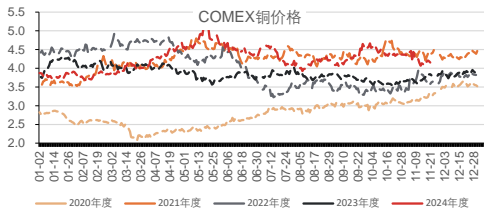
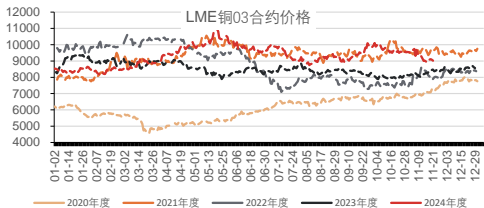
价格数据

GUOLIAN FUTURES

周内现货升贴水走弱



LME铜0-3M贴水幅度周内变化有限



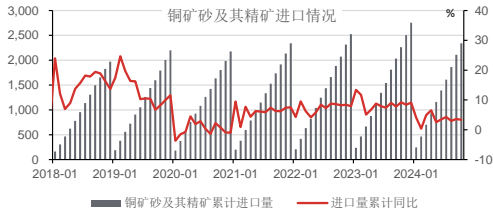
☰ CONTENTS
目录

02

基本面数据

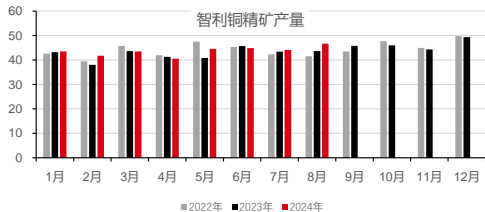
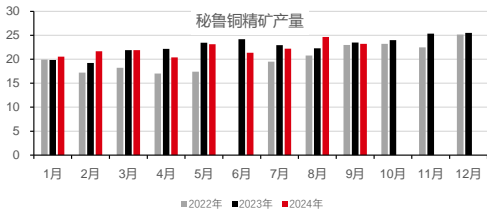
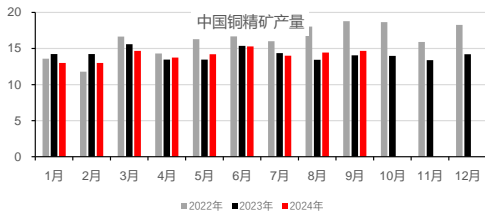
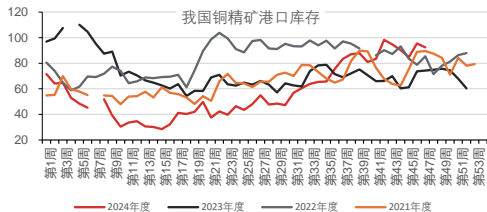
GUOLIAN FUTURES

本周铜精矿TC指数均价仍处低位





铜矿进口量预计11月仍减、12月因冶炼厂冬储而回升



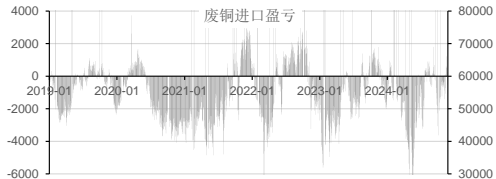
精废价差周内变化有限



— 废光亮铜：佛山



— 精废铜价差：广东

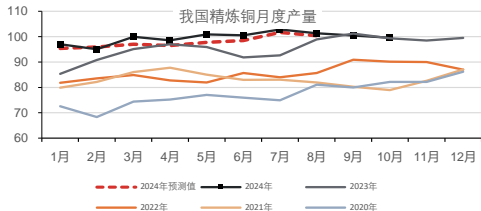
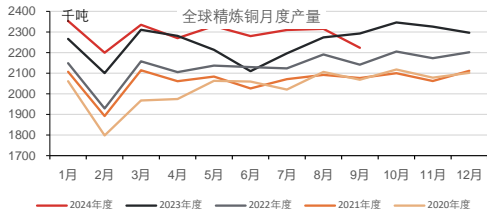


■ 进口盈亏（左）

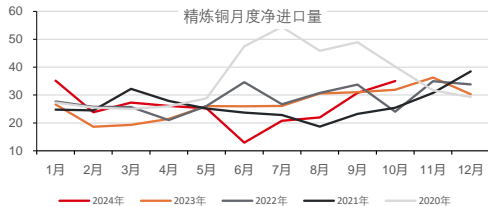


■ 废铜进口量（金属量） — 废铜平均品味

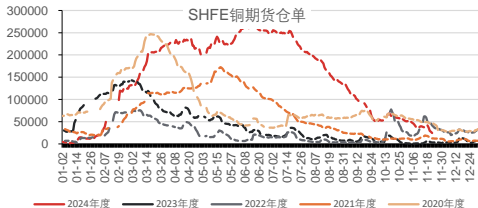
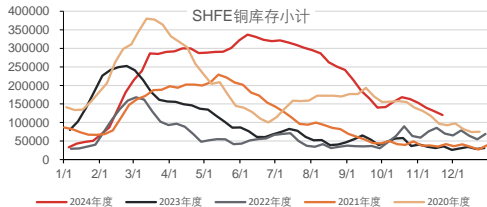
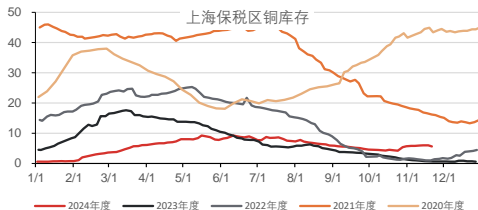
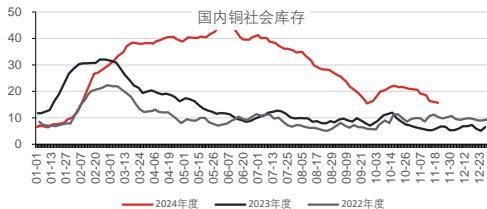
11月冶炼厂集中检修，产量预计环比续减



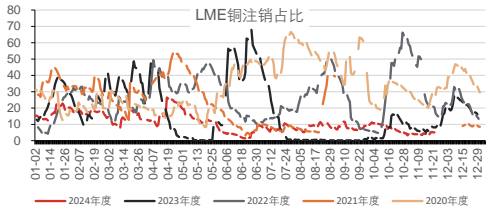
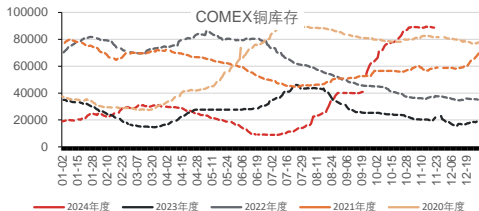
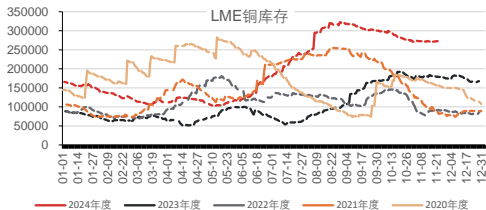
10月精炼铜进口35.9万吨，环比增11.4%，出口1万吨，环比减36%



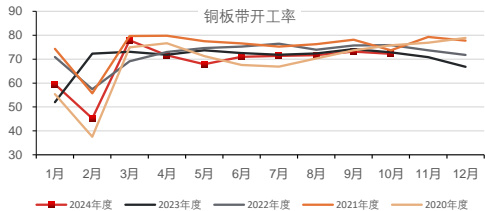
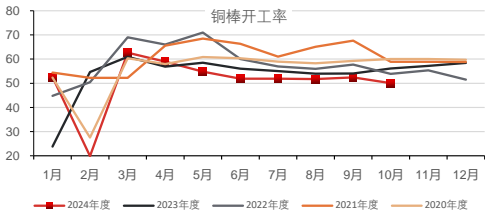
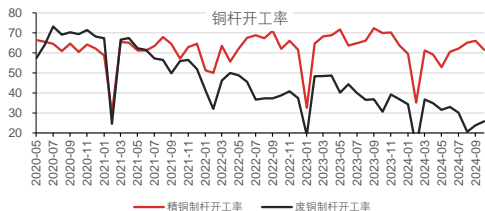
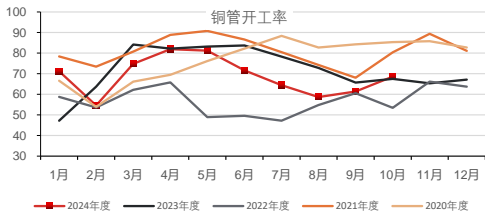
国内铜社库去库放缓



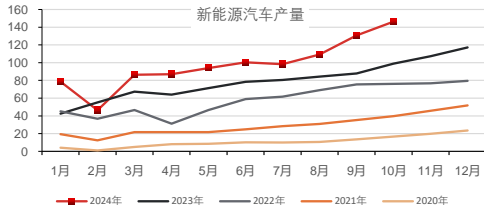
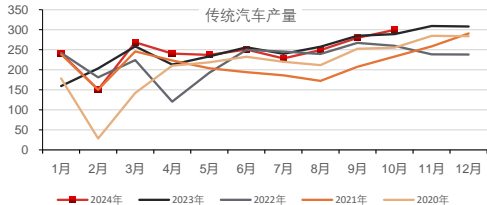
👑 LME铜累库、COMEX铜去库



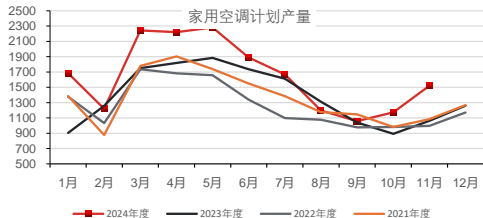
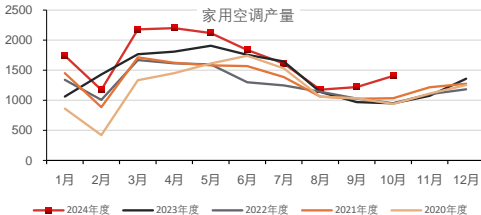
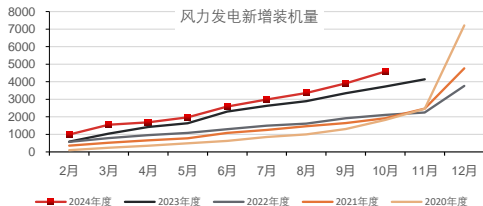
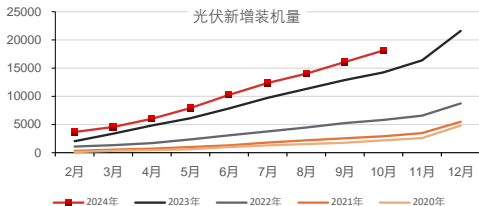
本周精铜杆开工率环比提高



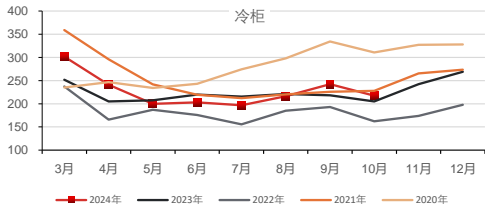
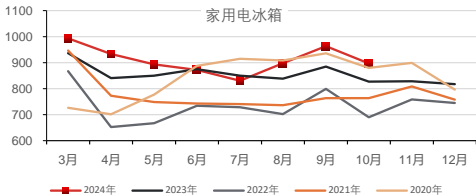
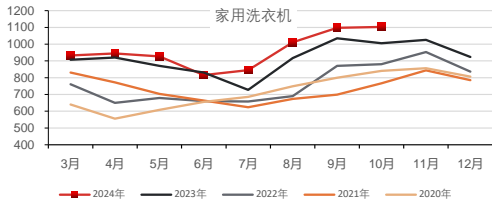
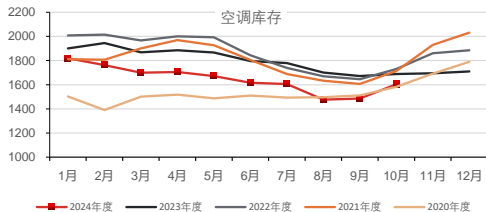
11月1-17日，乘用车新能源市场零售58.1万辆，同比增66%



10月光伏新增装机20.42GW，同比增49.92%



11月空冰洗排产较去年实绩增20.7%，其中家用空调增41.6%



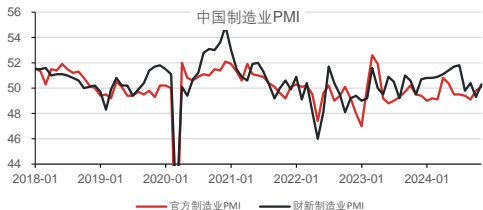
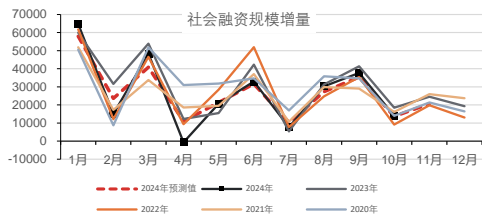
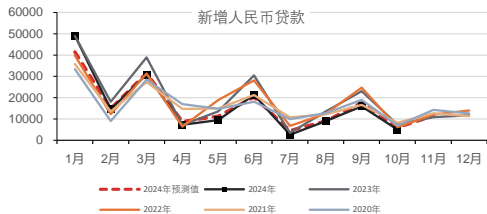
☰ CONTENTS
目录

03

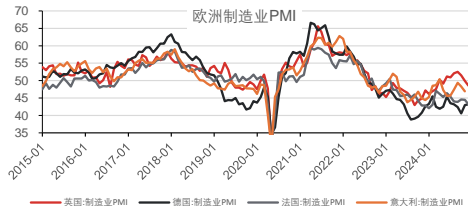
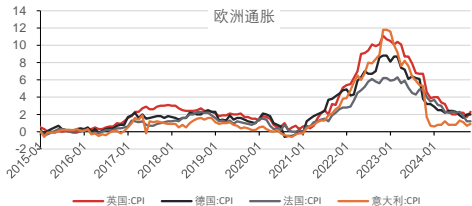
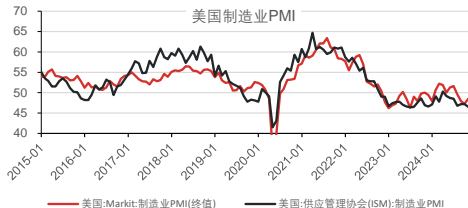
宏观经济数据

GUOLIAN FUTURES

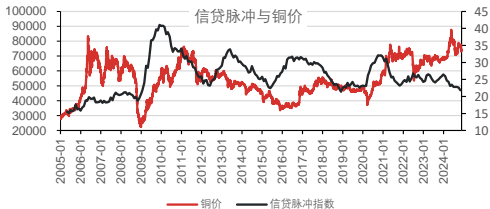
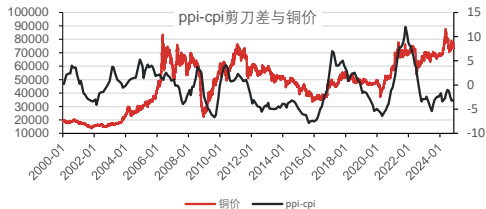
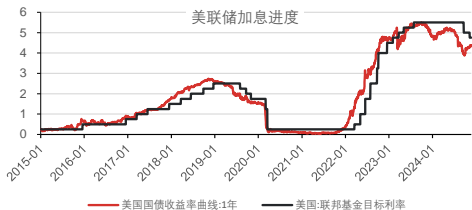
国内10月社融增速放缓，M1-M2增速负剪刀差缩小



美11月Markit制造业PMI初值创今年7月以来最高



美联储鹰派理事鲍曼称通胀进展似乎停滞





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