



铜周报 20250119

美联储降息预期提高；
下周贸易不确定增大

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2503合约周五下午收于76540元/吨，周环比涨1.58%。本周沪铜盘面走强：美12月核心CPI同比、环比均低于预期，12月零售销售环比涨幅低于预期，上周初请失业金人数高于预期，美联储继续降息的预期提高。本周铜现货升水走弱：年前补库需求不足，现货成交不佳。
运行逻辑	宏观，美核心通胀不及预期、零售销售环比涨幅不及预期、劳动力市场有放缓迹象，美联储降息预期提高。供给，铜精矿TC指数再跌，原料偏紧，1月国内电解铜产量预计环比缩减，但同比增。铜现货进口窗口关闭。下周冶炼厂发货量将增，现货供给将增。需求，今年春节精铜杆企业提前停产增多、放假时间延长；铜板带放假时间延长；铜管、铜棒放假时间基本一致。今年国家电网投资将首次超6500亿。1月1-12日新能源乘用车市场零售量同比增8%。光伏组件需求淡季。库存，本周铜社库累、保税区库存去；LME铜库存续减、COMEX铜库存续增；全球显性库存略减。
推荐策略	需求偏弱、基本面短期支撑有限，中长期受原料偏紧支撑；美核心通胀、零售销售不及预期，劳动力略有放缓迹象，美降息预期提高；下周美新总统上台，贸易不确定性增大，沪铜预计震荡。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	美12月CPI同比涨幅符合预期，核心CPI同比、环比均低于预期；12月PPI、核心PPI环比涨幅均低于前值和预期；12月零售销售环比涨幅低于预期；美国上周初请失业金人数21.7万人，高于预期的21万人；市场预期美联储将继续降息。美候任财长称美元走强能部分对冲关税增加的影响。市场预期日央行将再次加息。
需求	利空	临近春节，铜漆包线减停产、开工降。今年春节精铜杆企业提前停产增多、放假时间延长；铜板带整体放假时间较去年有所延长；铜管、铜棒放假时间基本一致。2025年国家电网投资将首次超过6500亿元。1月1-12日新能源乘用车市场零售量同比增8%，较上月同期减50%。光伏组件需求淡季、1月实际产量预计低于预期。
供应	中性	铜矿砂及其精矿12月进口252.17万吨，同比增1.63%，环比增12.35%；2024年进口2811.45万吨，较2023年增2.1%。据钢联，铜精矿港口库存周环比减7.8万吨至67.8万吨；铜精矿TC指数再跌。原料偏紧，1月国内电解铜产量预计环比缩减，但同比增。铜现货进口窗口关闭。下周冶炼厂发货量将增，现货供给将增。
库存	中性	本周铜社库累库，保税区库存去库；LME铜库存续减、COMEX铜库存续增；全球铜显性库存略减。据SMM，周四铜社会库存10.81万吨，较周一增0.51万吨，较上周四增0.24万吨；周四铜保税区库存2.03万吨，较上周四减0.21万吨。周五LME铜库存260075吨，周环比减4350吨；周五COMEX铜库存96167短吨，周环比增272短吨。
基差	中性	周五升水铜、平水铜、湿法铜现货升贴水100、75、-20元/吨，节前铜现货成交不佳，升贴水走弱。周五下午沪铜02-03月差收于-130元/吨，周环比走弱。周五LME铜0-3M贴水108.11美元/吨，周环比走弱。
利润	利多	本周铜精矿TC指数均价环比跌1.23美元/吨至3.13美元/吨，继续低位跌价。本周国内北方、南方粗铜加工费均价均持平于800元/吨；本周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

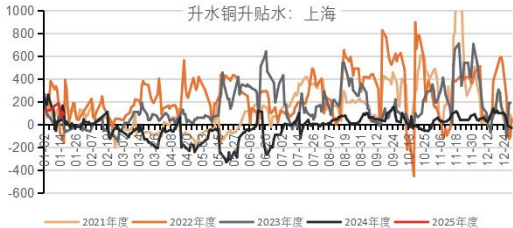
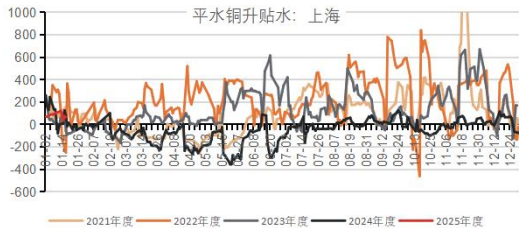
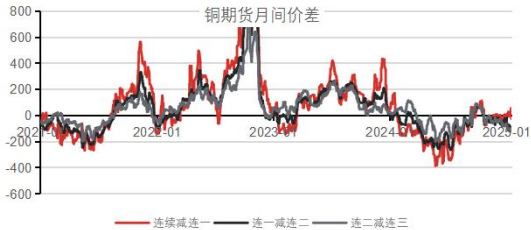
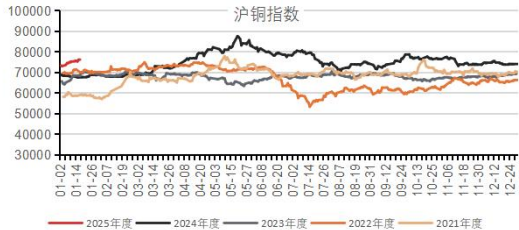
目录

01

价格数据

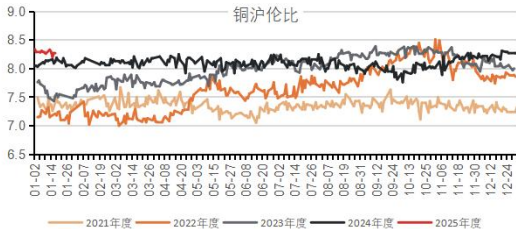
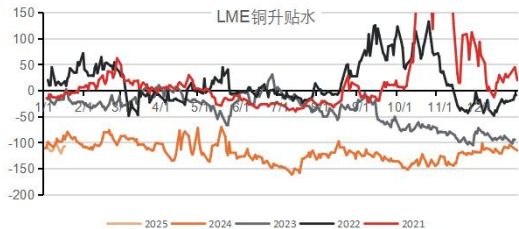
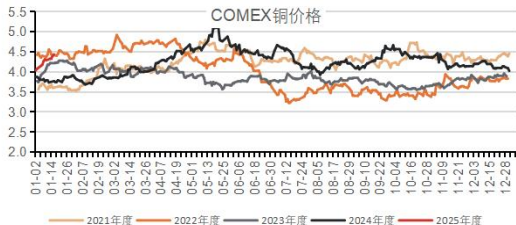
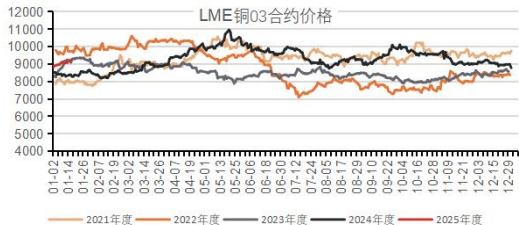
GUOLIAN FUTURES

节前铜现货成交不佳，升贴水走弱





LME铜0-3M贴水周环比走弱





CONTENTS

目录

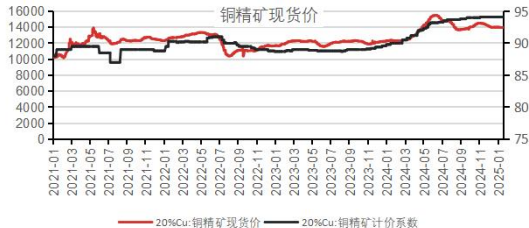
02

基本面数据

GUOLIAN FUTURES

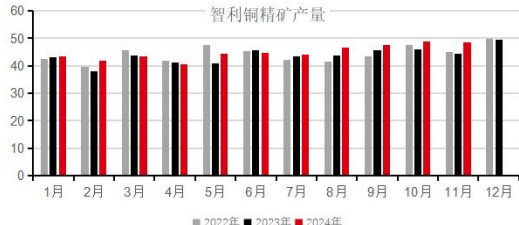
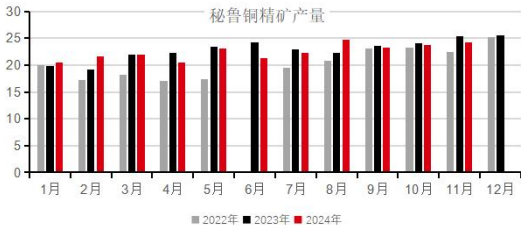
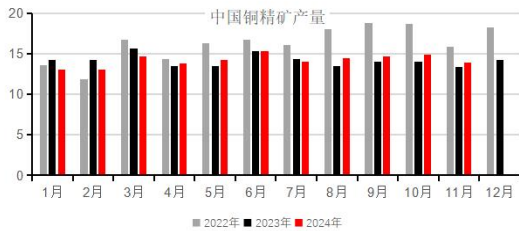
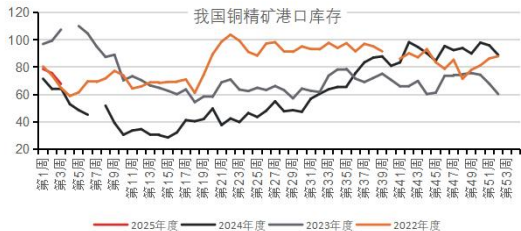


本周铜精矿TC指数均价环比跌1.23美元/吨至3.13美元/吨，继续低位跌价





据钢联，铜精矿港口库存周环比减7.8万吨至67.8万吨

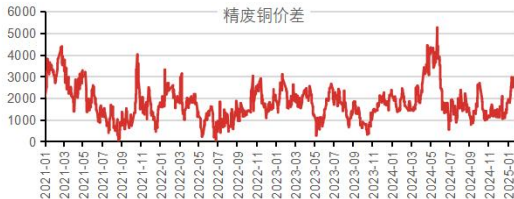




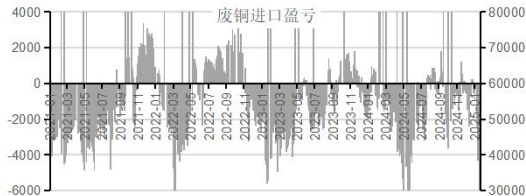
精废价差本周变动有限



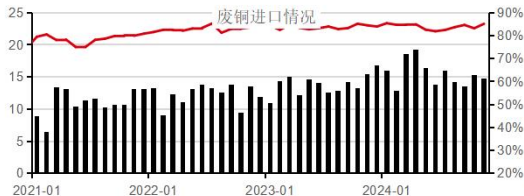
废光亮铜：佛山



精废铜价差：广东



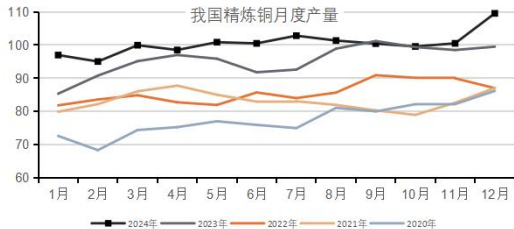
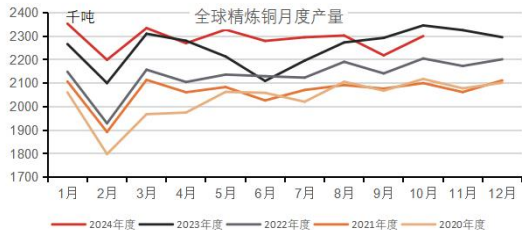
进口盈亏 (左)



废铜进口量 (金属量) 废铜平均品味

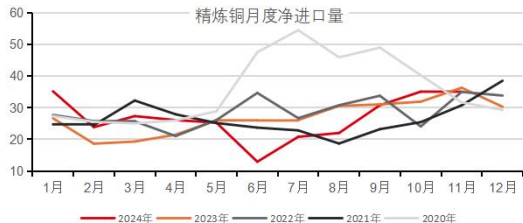


原料偏紧，1月国内电解铜产量预计环比缩减，但同比增

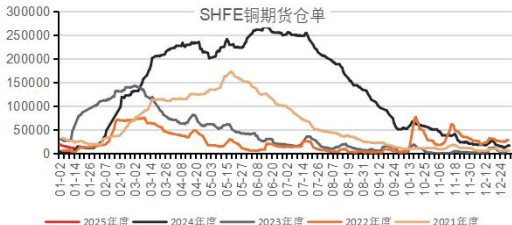
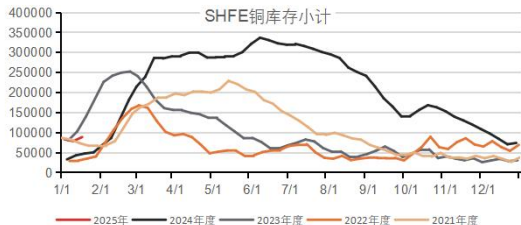
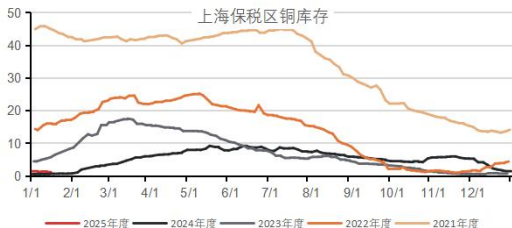
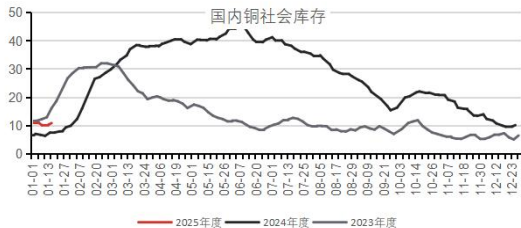




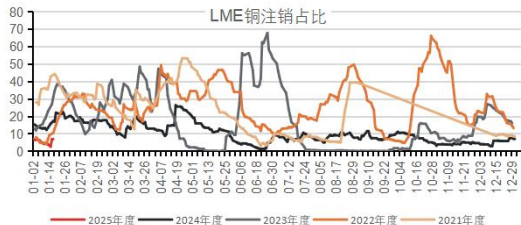
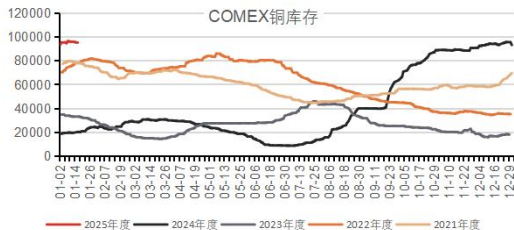
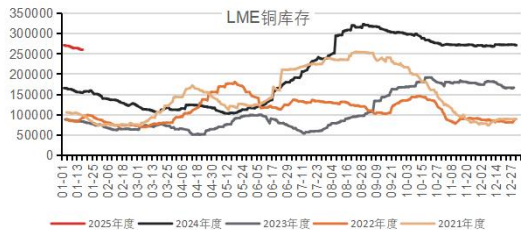
铜现货进口窗口关闭



本周铜社库累库，保税区库存去库

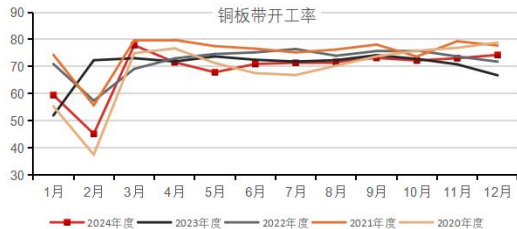
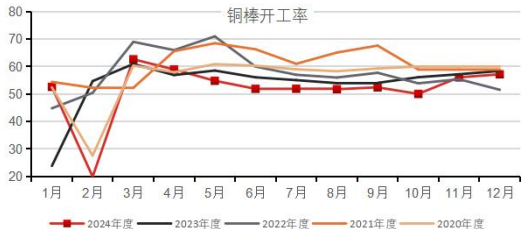
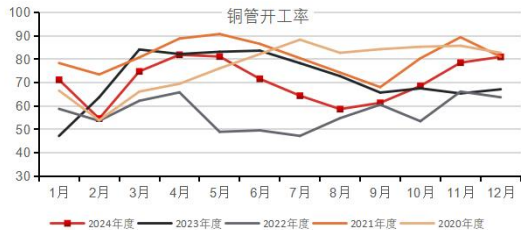


LME铜库存续减、COMEX铜库存续增





今年春节精铜杆企业提前停产增多、放假时间延长



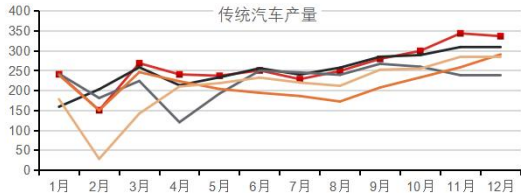
2025年国家电网投资将首次超过6500亿元



■ 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



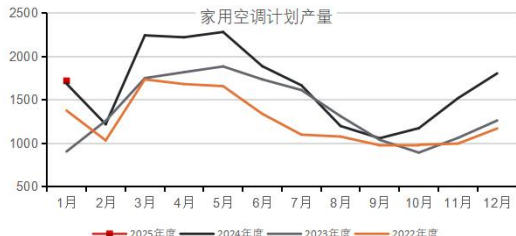
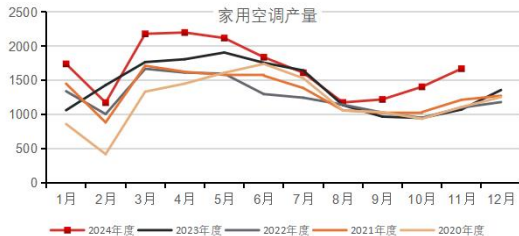
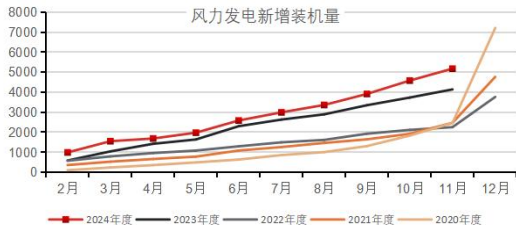
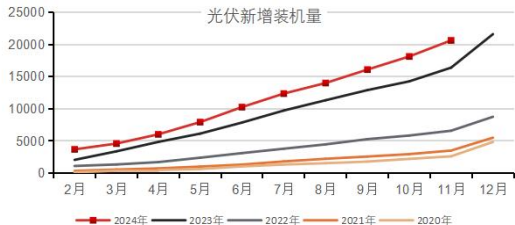
■ 2024年 — 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年



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

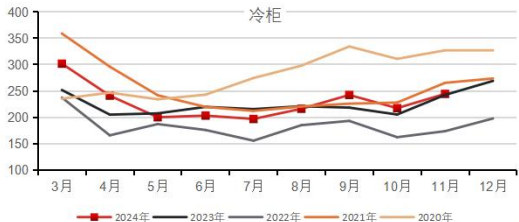
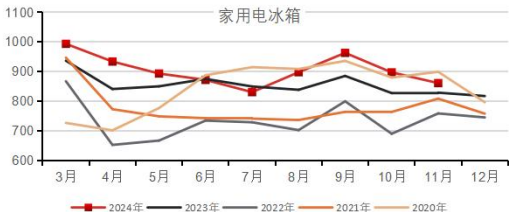
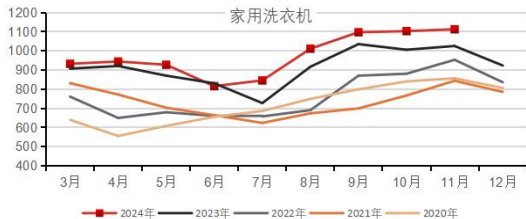
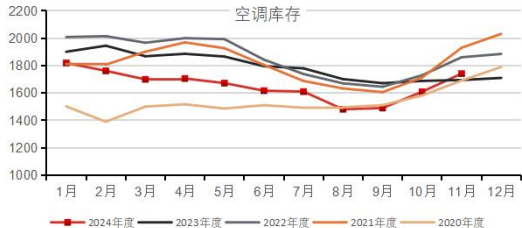


光伏组件需求淡季、1月实际产量预计低于预期





2025年1月空冰洗排产总量3222万台，较2024年1月生产实绩减4.3%





CONTENTS

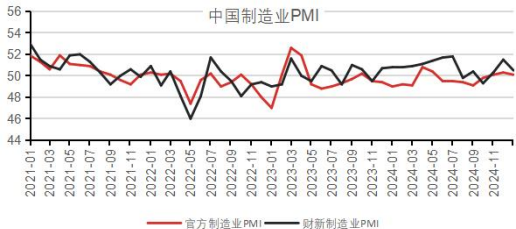
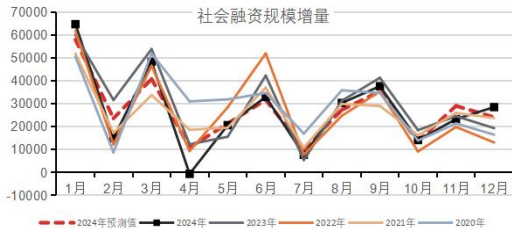
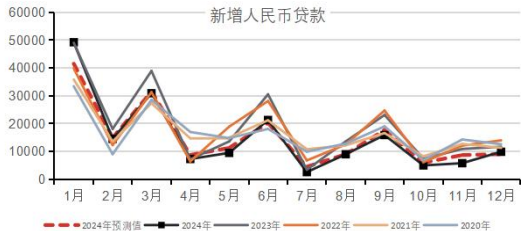
目录

03

宏观经济数据

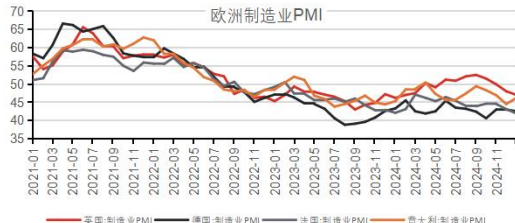
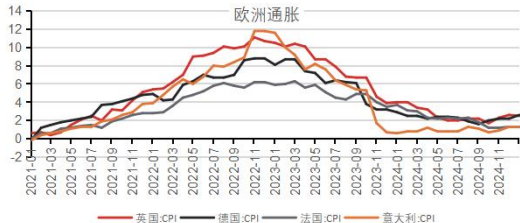
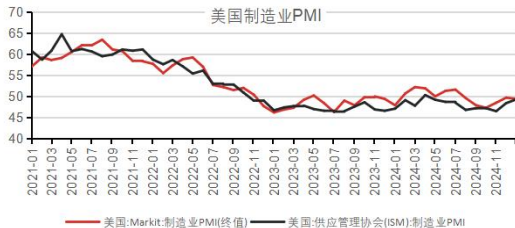
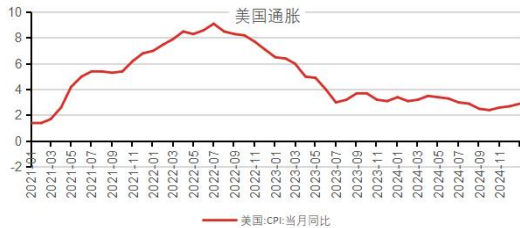


12月新增社融28575亿元，同比多增9249亿元，强于市场预期





美12月CPI同比涨幅符合预期，核心CPI同比、环比均低于预期





市场预期美联储将继续降息





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