



铜周报 20241214

国内政策预期向好；
美元走强、沪铜受抑

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74790元/吨，周环比涨0.08%。本周沪铜先涨后跌，周环比变动有限：国内政策预期提振，上半周沪铜偏强运行；美国通胀再有抬头迹象，明年1月预期暂停降息，美元指数走强、下半周沪铜回落。本周铜现货成交一般，升贴水变动有限。
运行逻辑	宏观，国内会议提振积极政策预期；美11月CPI进一步反弹，PPI超预期加速，1月预期暂停降息。供给，明年铜精矿长单加工费Benchmark大减，供需预期紧。卫星数据显示11月全球铜冶炼活动反弹。港口铜精矿库存周环比增。国内12月冶炼厂复产，电解铜产量预计环比回升。需求，精铜杆厂消化在手订单，但新增订单、出货量均减，成品库存增，下周开工率预计降。电力基建方面新项目预期向好。12月空冰洗排产量较去年实绩增21.7%。新能源市场延续景气。12月光伏组件排产预计减。库存，本周铜社存和保税区库存均周环比减，LME铜库存增，COMEX铜库存续累。
推荐策略	国内会议提振政策预期；美通胀反弹，1月预期暂停降息。明年铜精矿长单加工费显示供需预期紧；国内铜去库但全球显性库存仍偏高。沪铜震荡偏强看待，逢低多，但短期幅度有限。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	中共中央政治局会议指出明年要实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，要大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。中央经济工作会议指出实施更加积极有为的宏观政策，扩大国内需求，推动科技创新和产业创新融合发展，稳住楼市股市。美11月CPI进一步反弹，PPI超预期加速，1月预期暂停降息。
需求	中性	本周精铜杆开工率环比增，但低于预期；消化在手订单，但消费减弱，新增订单、出货量均减，成品库存增，有企业计划检修，下周开工率预计降。电力基建方面新项目预期向好，地产预期谨慎。12月空冰洗排产量较去年实绩增21.7%。12月1-8日乘用车新能源市场零售量同比增72%，延续景气。12月光伏组件排产预计减。
供应	利多	明年铜精矿长单加工费Benchmark大减，供需预期紧。巴拿马民众在重启Cobre Panama铜矿上存分歧。铜矿砂及精矿11月进口224.45万吨，同比减8.14%；1-11月累计进口2559.76万吨，累计同比增2.11%。据钢联，港口铜精矿库存周环比增8万吨。卫星数据显示11月全球铜冶炼活动反弹。国内12月冶炼厂复产，产量预计环比回升。
库存	利多	本周铜社会库存和保税区库存均周环比去库，LME铜库存增，COMEX铜库存继续累库。据SMM，周四铜社会库存12.23万吨，较周一增0.26万吨，较上周四减0.8万吨；周四铜保税区库存3.37万吨，较上周四减1.68万吨。周五LME铜库存272825吨，周环比增3025吨；周五COMEX铜库存94035短吨，周环比增1106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55、20、-15元/吨；本周现货成交一般，升贴水环比变动有限。周五下午沪铜01-02月差收于-60元/吨，周环比持平。周五LME铜0-3M贴水111.97美元/吨，周环比变动有限。
利润	利多	本周铜精矿TC指数均价周环比跌1.23美元/吨至9.22美元/吨，冶炼厂仍陷于生产亏损。本周北方、南方粗铜加工费均价分别持平于1000、900元/吨；本周国内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

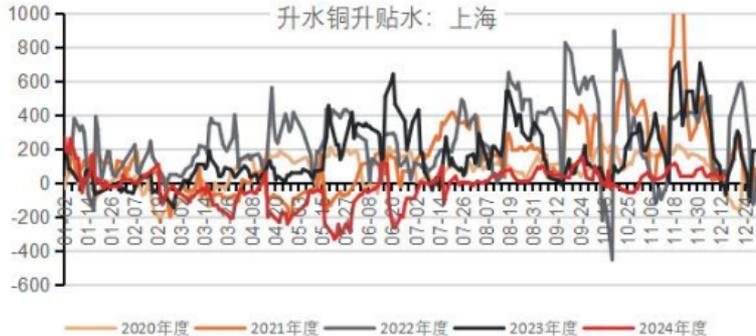
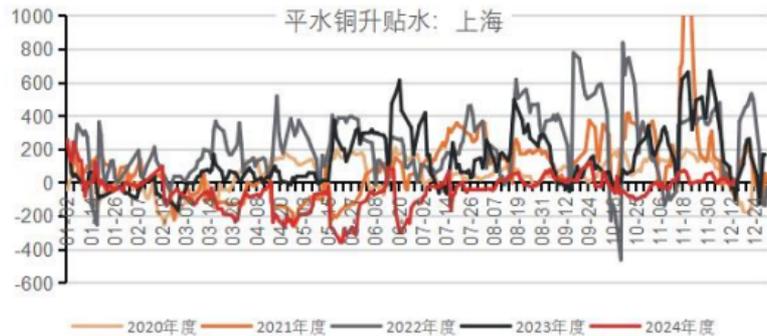
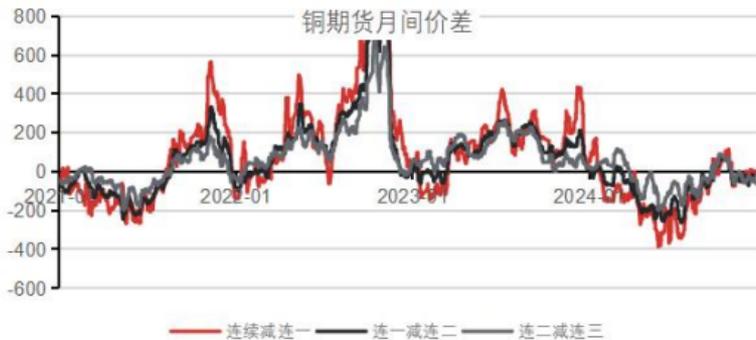
目录

01

价格数据

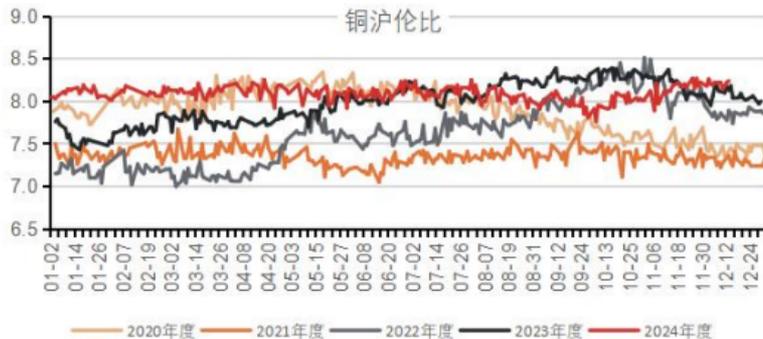
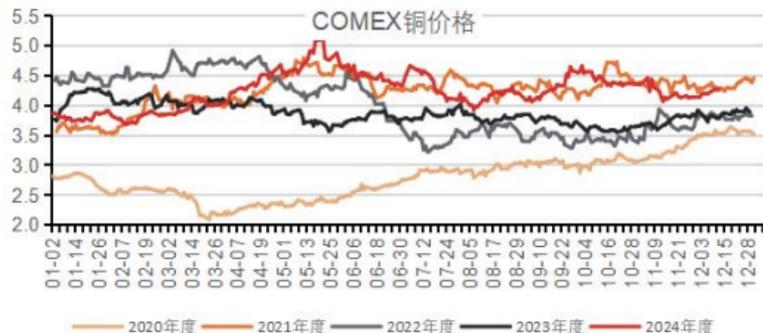
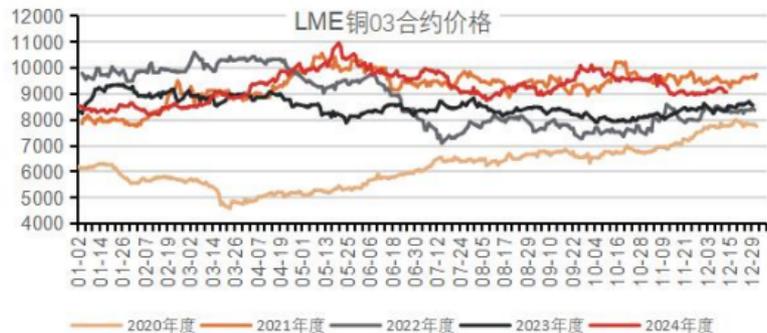
GUOLIAN FUTURES

本周现货成交一般，升贴水环比变动有限





周五LME铜0-3M贴水111.97美元/吨，周环比变动有限





CONTENTS

目录

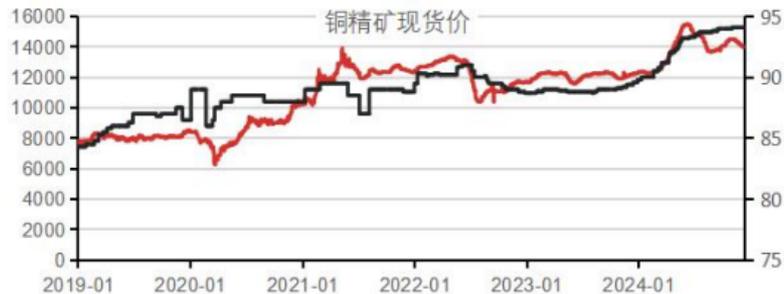
02

基本面数据

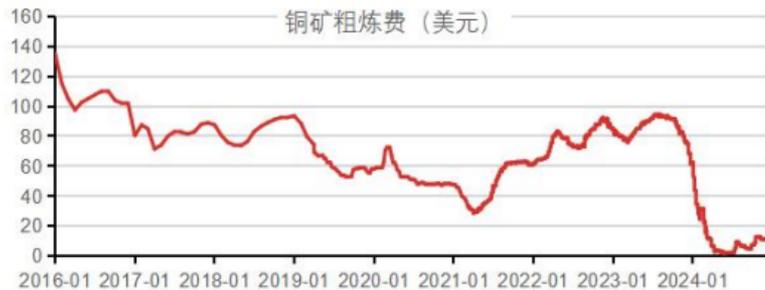
GUOLIAN FUTURES



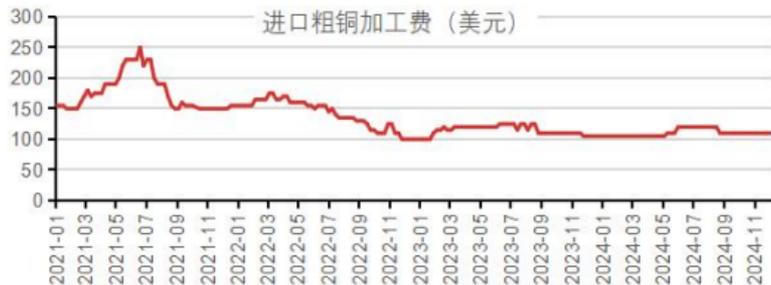
本周铜精矿TC指数均价周环比跌1.23美元/吨至9.22美元/吨



— 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)



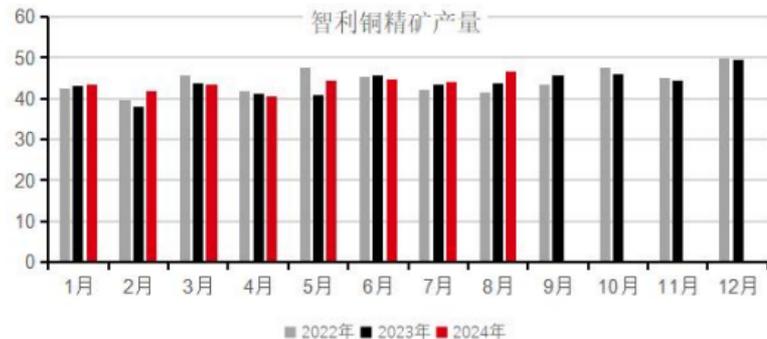
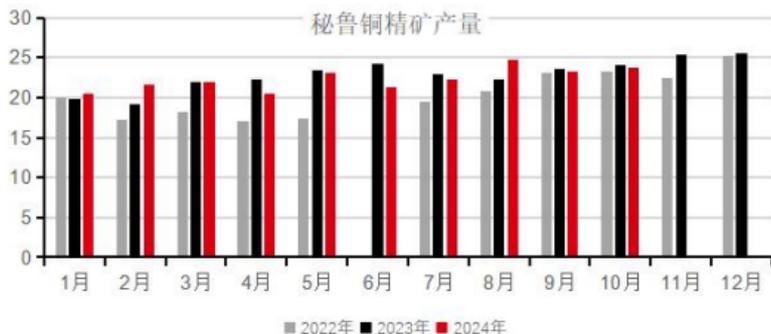
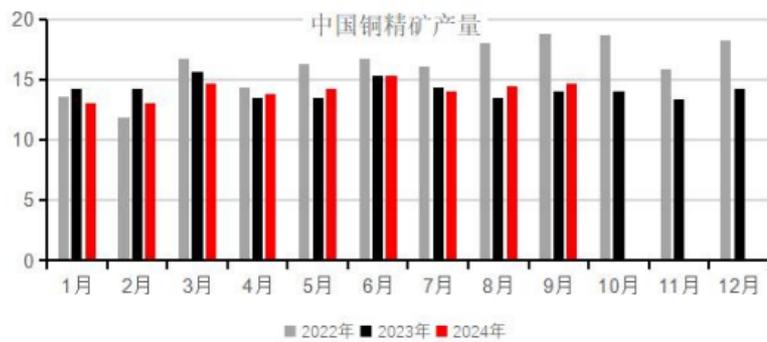
— 粗铜现货加工费



■ 铜矿砂及其精矿累计进口量 — 进口量累计同比

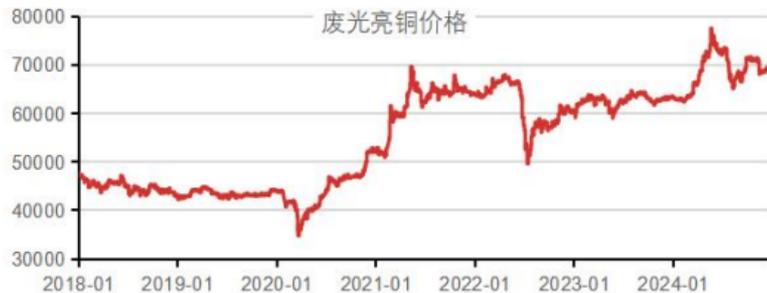


国内炼厂与Antofagastat敲定明年铜精矿长单加工费Benchmark为21.25美元/吨

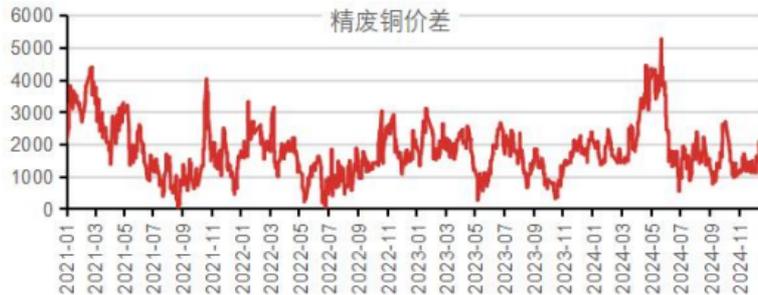




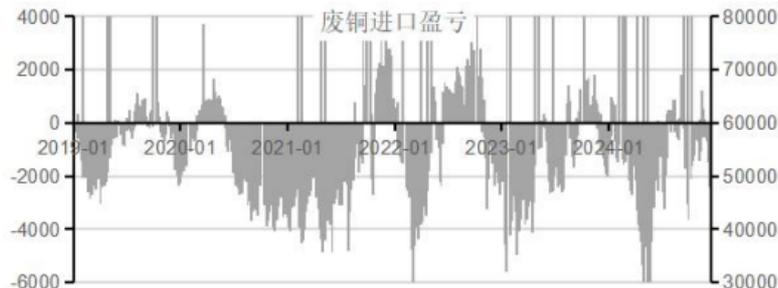
再生铜供应趋紧



废光亮铜: 佛山



精废铜价差: 广东



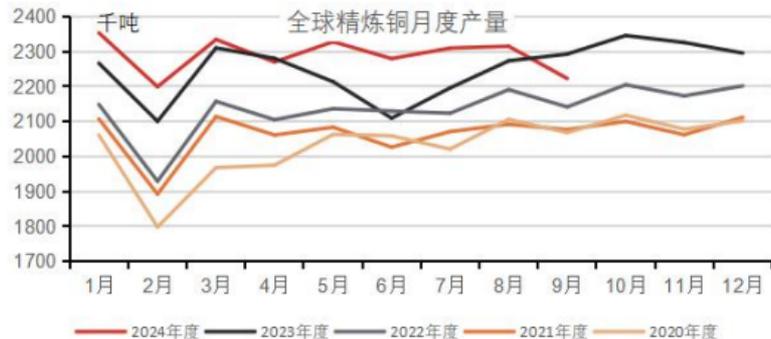
进口盈亏 (左)



废铜进口量 (金属量) 废铜平均品位

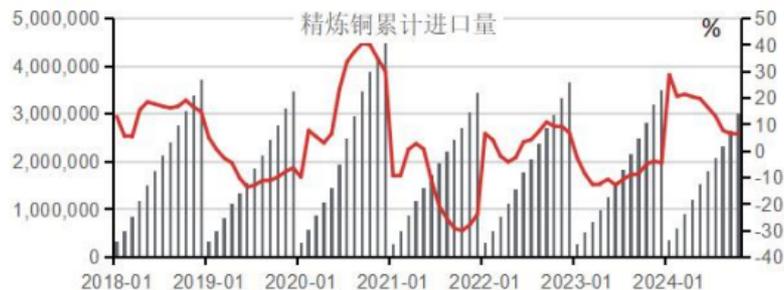


国内12月冶炼厂复产，电解铜产量预计环比回升





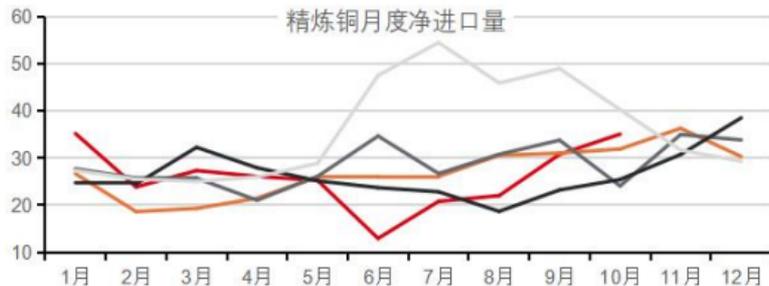
铜现货进口窗口处打开状态



■ 精炼铜累计进口量 — 累计同比



■ 精炼铜累计出口量 — 累计同比



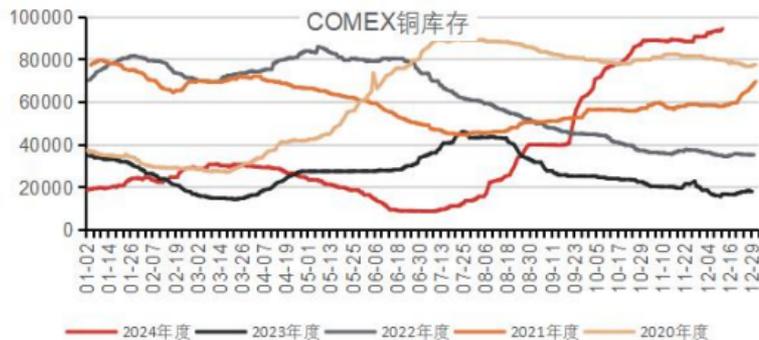
— 2024年 — 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年



本周铜社会库存和保税区库存均周环比去库

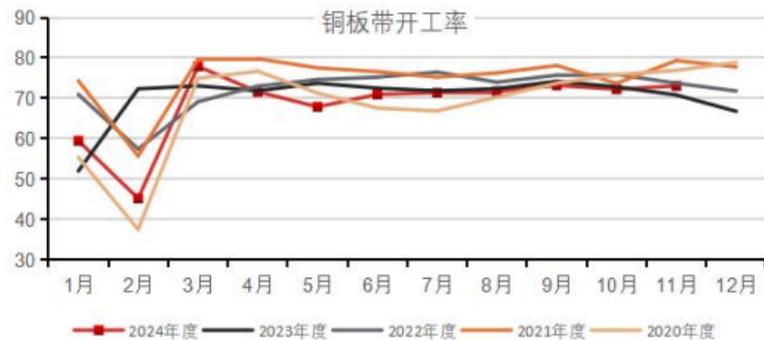
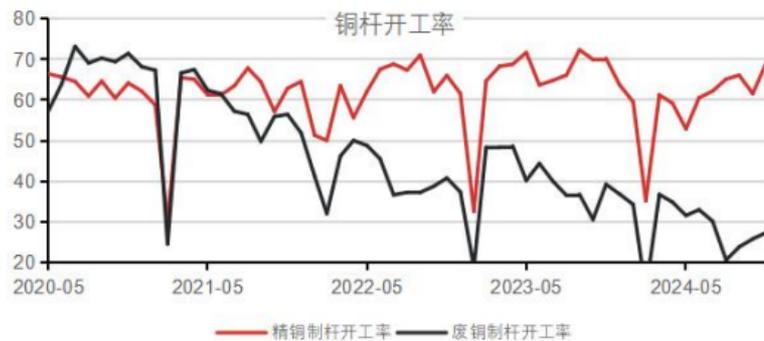


LME铜库存增，COMEX铜库存继续累库



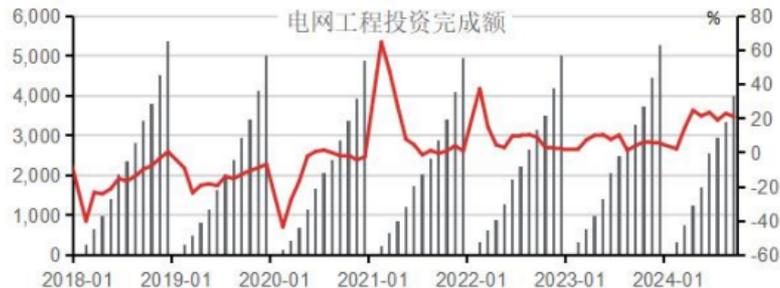


本周精铜杆开工率环比增，但低于预期；消化在手订单，但消费减弱





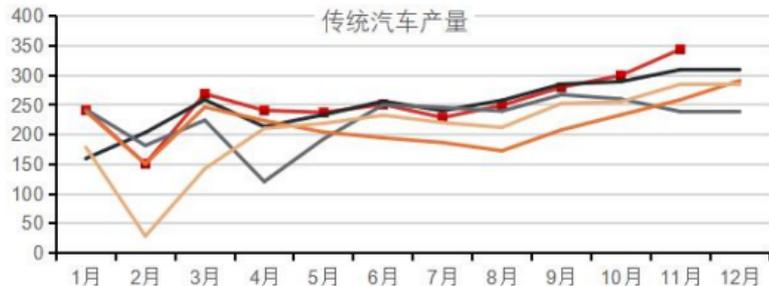
12月1-8日乘用车新能源市场零售量同比增72%，延续景气



■ 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



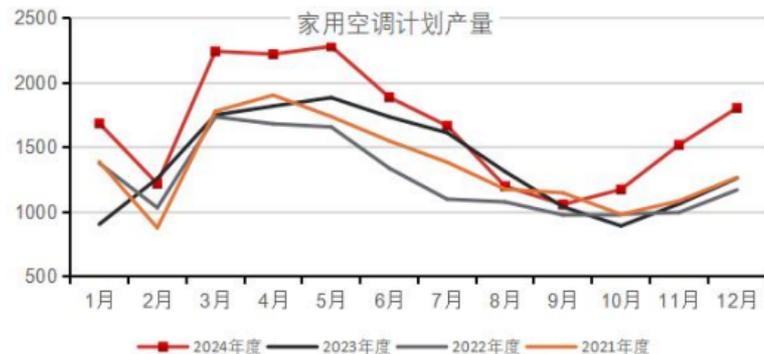
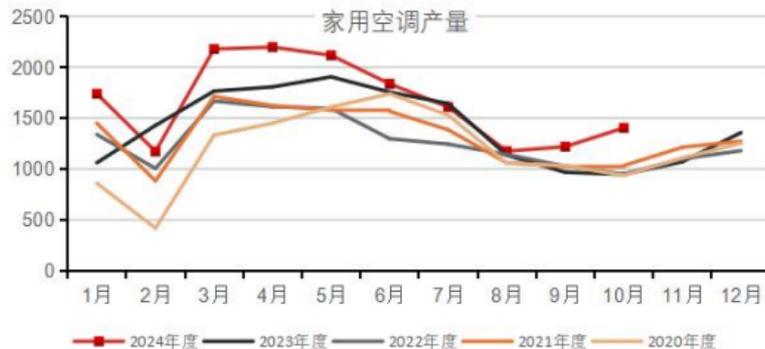
■ 2024年 — 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年



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

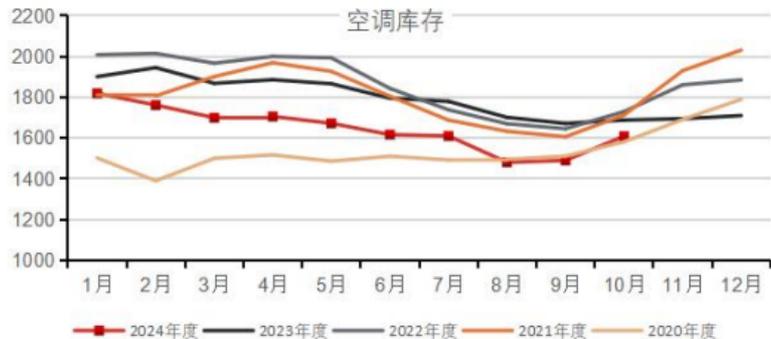


12月光伏组件排产预计减





12月空冰洗排产总量较去年同期生产实绩增21.7%





CONTENTS

目录

03

宏观经济数据



中共中央政治局会议指出明年要实施适度宽松的货币政策



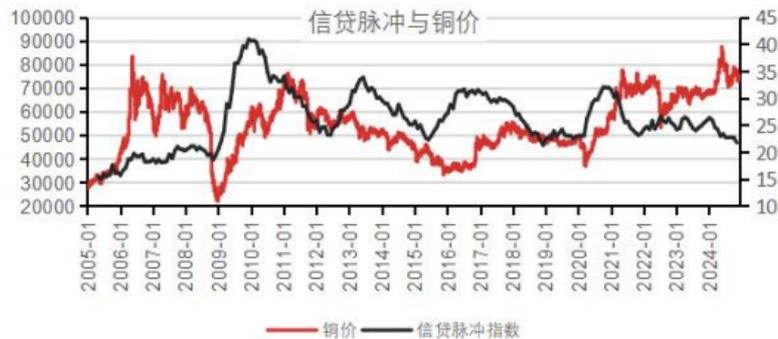


美11月CPI进一步反弹，PPI超预期加速，1月预期暂停降息





美11月CPI进一步反弹，PPI超预期加速，1月预期暂停降息





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