

【冠通研究】

再通胀逻辑支撑，预计铜价后市低位震荡

制作日期：2025年1月17日

【策略分析】

今日有色金属普遍上涨，沪铜价格震荡上行。产业方面，财联社报道，智利矿业公司安托法加斯塔（Antofagasta PLC）发布2024年第四季度生产报告。报告显示，安托法加斯塔2024年第四季度铜产量为20.03万吨，环比增长12%，得益于所有业务的产量增加。2024财年铜产量为66.40万吨，同比增长1%。供给方面，由于国内TC/RC费用再度转弱，国内炼厂精炼铜供应有偏紧预期，叠加上期所库存维持低位，国内边际上支撑较强，现货商有意挺价，华东、华南现货维持升水态势。需求方面，发改委以旧换新政策利好支撑，但需要注意的是临近春节假期终端厂商停产放假带来的边际需求走弱。总的来说，当下影响铜价的主要矛盾是市场“再通胀”预期对比需求边际走弱，预计后市铜价低位震荡，操作上，多头逢低轻仓试多。



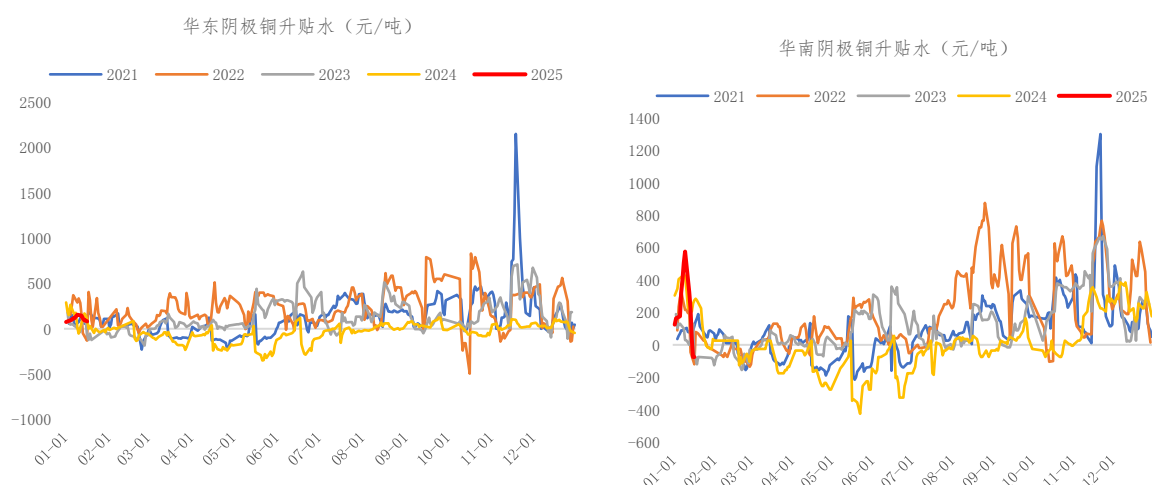
资料来源：博易大师（日线图表）

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

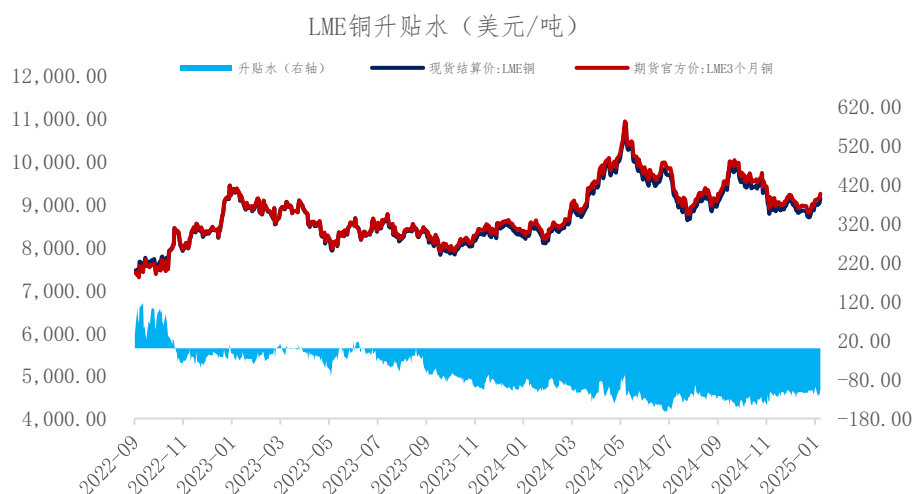
【期现行情】

期货方面：沪铜今日震荡上行，报收于76520/吨，前二十名多单123,296手，空单量109,666手。

现货方面：今日华东现货升贴水80元/吨，华南现货升贴水-75元/吨。LME官方价9240美元/吨，贴水-105元/吨。



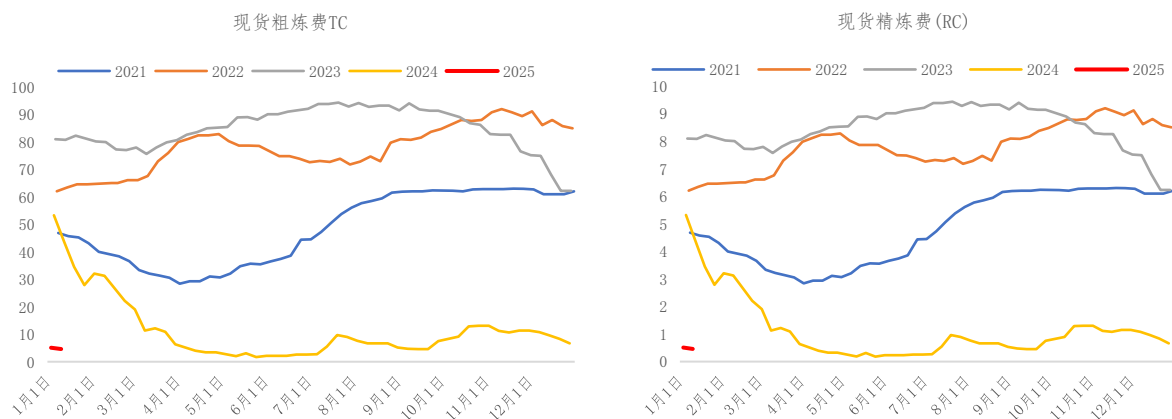
资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部



资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部

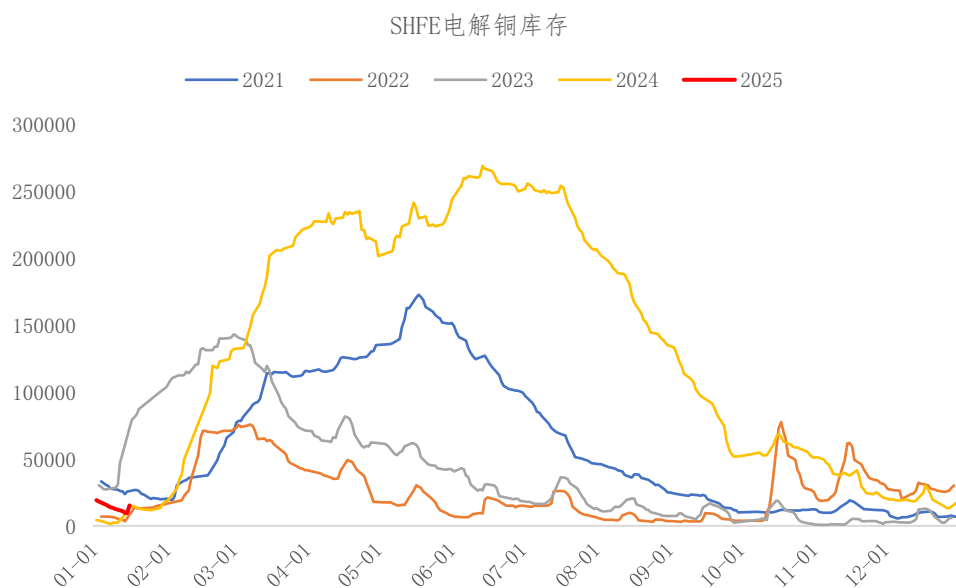
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

成本方面：截至1月10日最新数据显示，现货粗炼费（TC）4.62美元/干吨，现货精炼费（RC）0.46美分/磅。



资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部

库存方面：截至1月17日，SHFE阴极铜库存1.5万吨，和上一个交易日持平。



资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/ Z0000771

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的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，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇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。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。