

【冠通研究】

国内供给有走弱预期，预计铜价低位震荡

制作日期：2025年1月21日

【策略分析】

今日沪铜开盘维持震荡，午后冲高回落，整体来看价格依旧偏弱。消息面上，家统计局发布报告显示，中国12月精炼铜产量为124.2万吨，同比增加4.3%。进入1月，经历完12月冲产量后，不少冶炼厂在铜精矿和粗铜紧张的背景下，其产量都出现了不同程度的下降。供给方面，WBMS数据2024年11月，全球精炼铜产量为232.08万吨，消费量为235.29万吨，供应短缺3.21万吨。国内TC/RC费用再度转弱，国内炼厂精炼铜供应有偏紧预期。铜价上涨情况下，对下游补库意愿形成一定压制，华东、华南现货铜整体维持升水趋势，但升水有所下修。远期合约依旧维持Contango结构，远期预期依旧向好。需求方面，据乘联会数据，2024年全国新能源乘用车市场呈现持续环比走强的拉升态势，12月新能源乘用车市场零售130.2万辆，同比增长37.5%，环比增长2.6%。此外，1月份的国务院政策例行吹风会上，2025年家电以旧换新补贴扩大，由2024年的8类增加到12类，同时单件补贴比例最高达20%，数据表现两样叠加政策利好预期提振市场情绪。但需要注意的是，临近春节假期，下游精铜杆、铜棒企业开工率下滑，边际需求支撑有所走弱，后续建议关注国内铜库存变化情况。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。



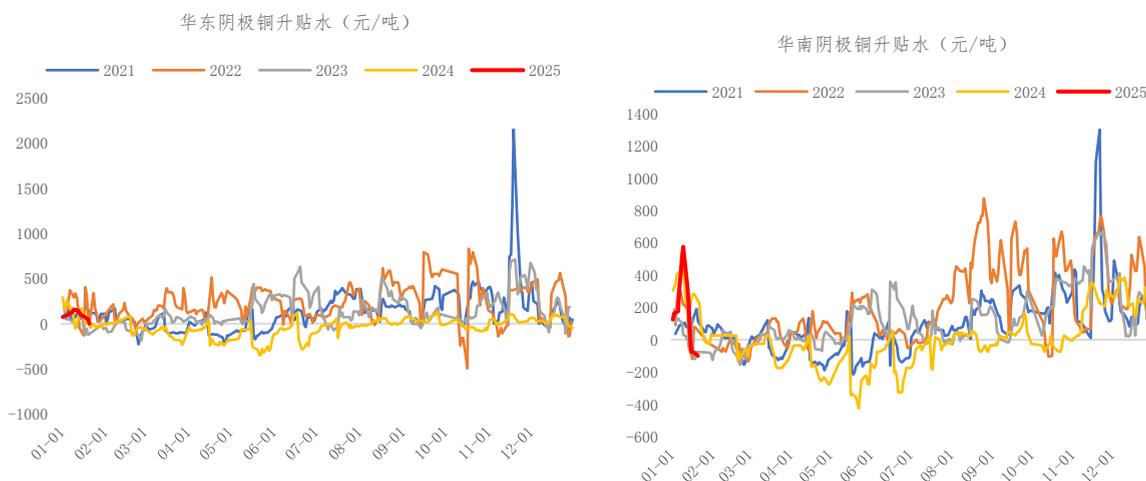
资料来源：博易大师（日线图表）

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。

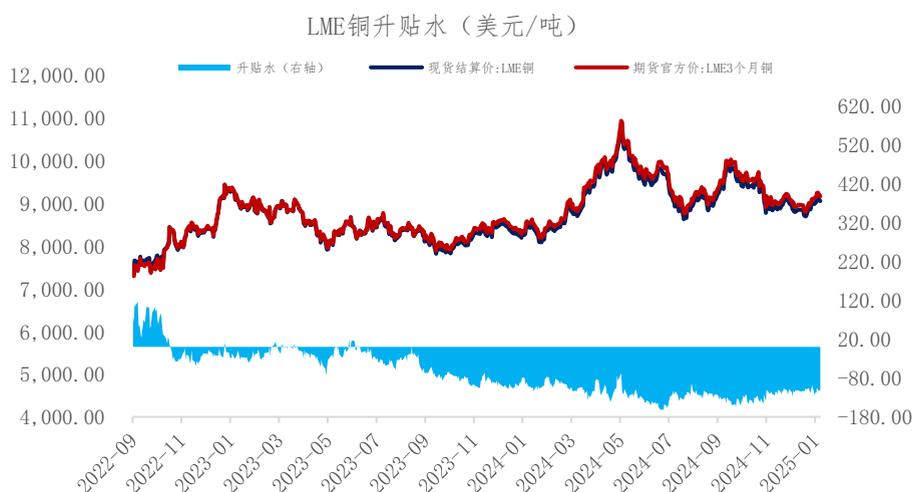
【期现行情】

期货方面：沪铜今日震荡上行，报收于75610/吨，前二十名多单111,752手，空单量106,699手。

现货方面：今日华东现货升贴水0元/吨，华南现货升贴水-100元/吨。LME官方价9240美元/吨，贴水-113元/吨。



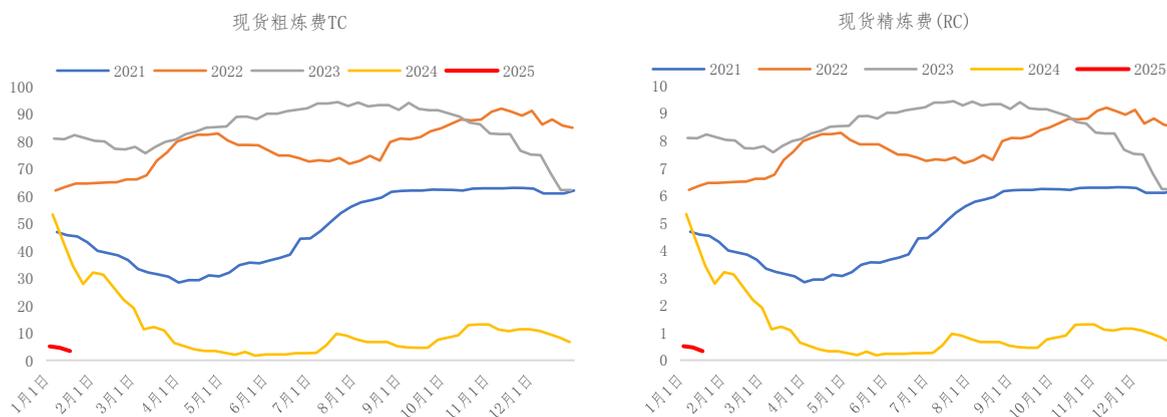
资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部



资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部

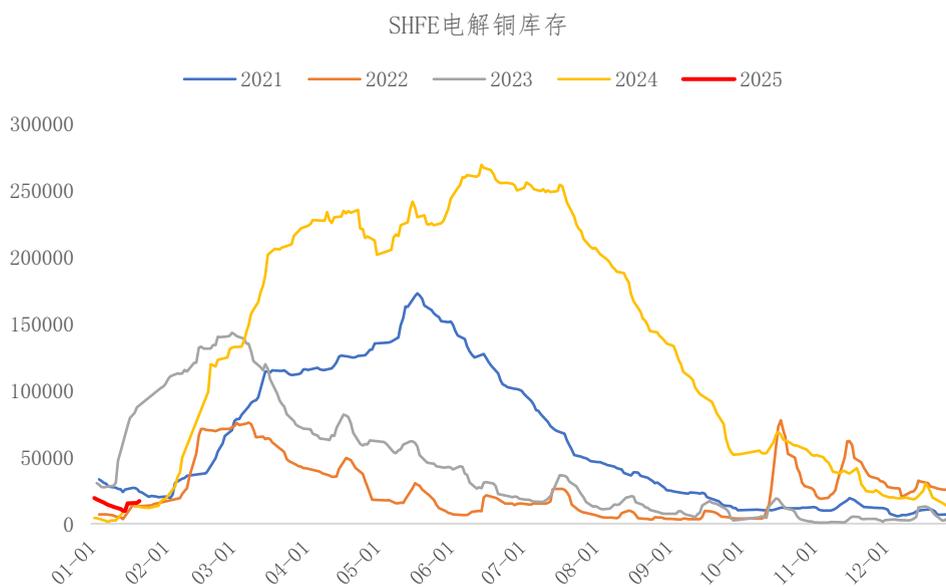
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

成本方面：截至1月17日最新数据显示，现货粗炼费（TC）3.4美元/千吨，现货精炼费（RC）0.33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21日，SHFE阴极铜库存1.6万吨，和上一个交易日相比小幅上涨。



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。