



铜周报 20241110

需求担忧和海外冲击利空，
供给缩减和政策预期利多

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2412合约周五下午收于77100元/吨，周环比涨0.76%。本周宏观事件集中，沪铜整体仍呈震荡走势，但波动明显加大。美联储如期降息，但表态偏鹰。美大选落地。国内政策出台。基本上，供需均弱，国内电解铜产量续减，不过进口货源流入，需求一般；现货升贴水走弱。
运行逻辑	宏观，美联储如期降息，但表态偏鹰；美大选落地；国内政策出台，将增加地方化债资源10万亿，信号积极。供给，国内电解铜产量续减，据SMM，10月产量99.57万吨，环比减0.86%，同比增0.19%，1-10月产量996万吨，同比增5.06%；11月冶炼厂集中检修，产量预计环比续减。需求，本周精铜杆开工率环比增1.91个百分点，但较预期低3.72个百分点。终端分化，整体平平。地产竣工同比缩。11月空冰洗排产较去年实绩增20.7%。10月新能源乘用车产量、零售销量同比增49.9%、56.7%。光伏需求放缓，10月组件产量不及预期，11月排产略减。库存，国内去库，海外累库。
推荐策略	供需均弱，基本面短期驱动有限，但矿仍紧；美大选落地，国内政策积极，12月中央经济工作会议犹可期；需求担忧和海外冲击压制盘面，但供给约束和国内政策预期提供支撑，关注沪铜2412合约75000元/吨附近低多机会。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	美降息25基点，符合预期，但删除了对通胀迈向2%更有信心的说辞，新增劳动力市场已宽松的评价，鲍称未来或适宜放慢降息。从2024年始，我国将连续五年每年从新增地方政府专项债中安排8000亿用于化债，加上全国人大常委会批准增加的置换存量隐性债务的6万亿地方政府债务限额，将增加地方化债资源10万亿。
需求	中性	据SMM，本周精铜杆开工率环比增1.91个百分点，但较预期低3.72个百分点。终端分化，整体平平。地产竣工同比缩。11月空冰洗排产较去年实绩增20.7%，其中家用空调增41.6%。据乘联分会，10月新能源乘用车产量、零售销量同比增49.9%、56.7%。光伏需求放缓，10月组件产量不及预期，11月排产略减。
供应	利多	10月进口铜矿231.4万吨，环比减5%，同比增0.2%；1-10月进口2335.5万吨，同比增3.3%。铜精矿港口库存续减，据Mysteel，至11月8日周环比减5.5万吨至84.7万吨。国内电解铜产量续减，据SMM，10月产量99.57万吨，环比减0.86%，同比增0.19%，1-10月产量996万吨，同比增5.06%；11月冶炼厂集中检修，产量预计环比续减。
库存	中性	国内去库，海外累库。据SMM，周四铜社会库存19.25万吨，较周一减0.56万吨，较上周四减1.73万吨；保税区铜库存5.99万吨，较上周四增0.18万吨。周五LME铜库存272400吨，周环比增1025吨；COMEX铜库存88802短吨，周环比减216短吨。
基差	利空	周五升水铜、平水铜、湿法铜现货升贴水分别为15、-20、-100元/吨；周内现货升贴水走弱。周五下午沪铜12-01月差收于-70元/吨，Contango价差周环比走扩。周五LME铜0-3M贴水141.13美元/吨，贴水幅度周环比扩大。
利润	利多	本周铜精矿TC指数均价周环比跌0.64美元/吨至10.45美元/吨，采购散单铜精矿的冶炼厂仍陷于亏损。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

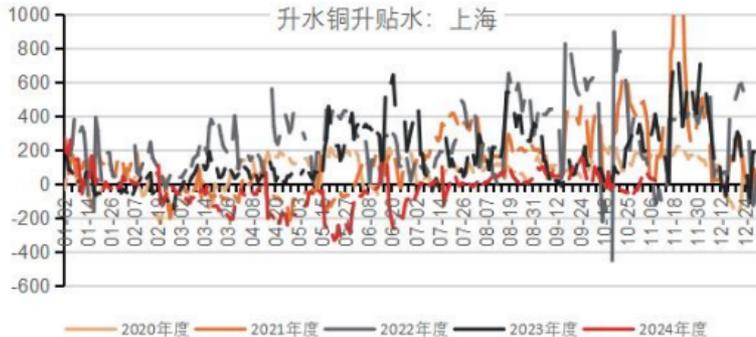
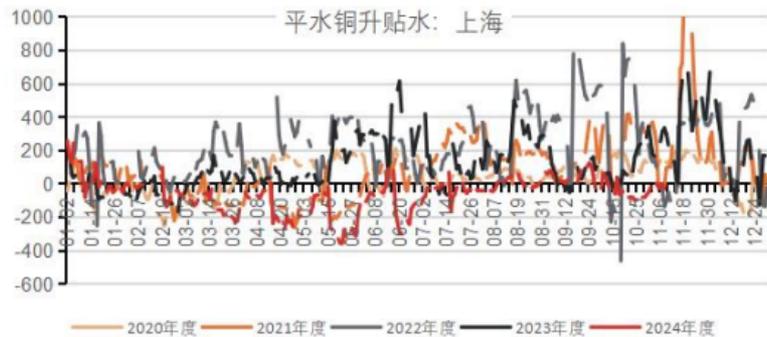
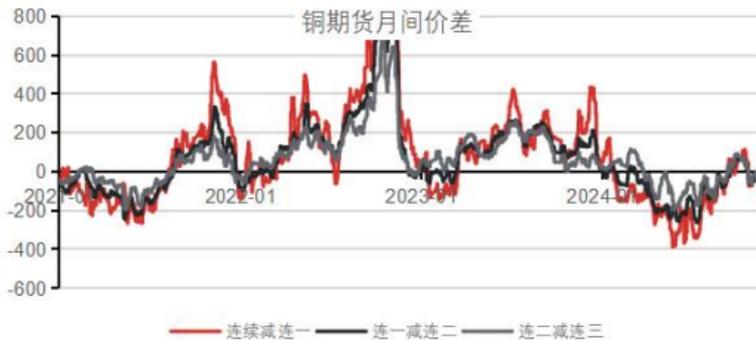
01

价格数据

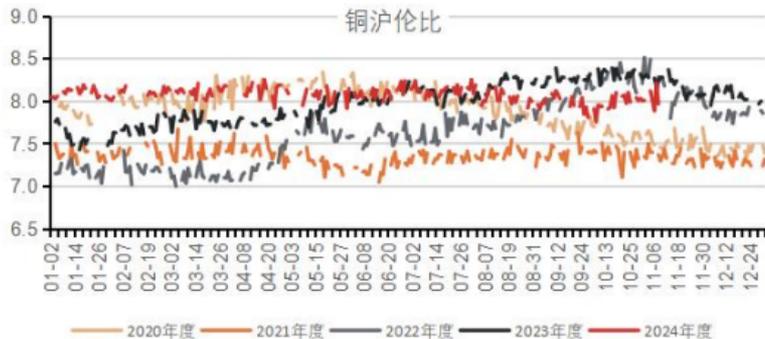
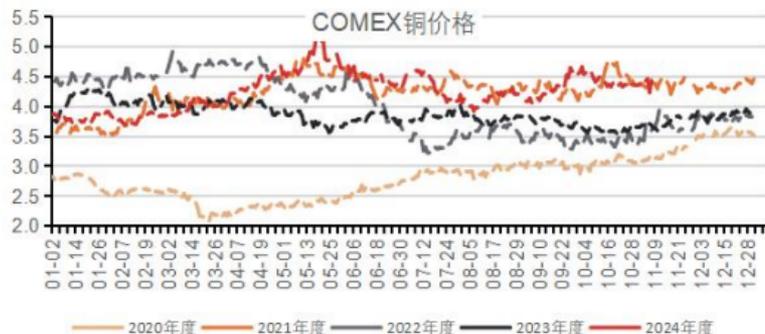
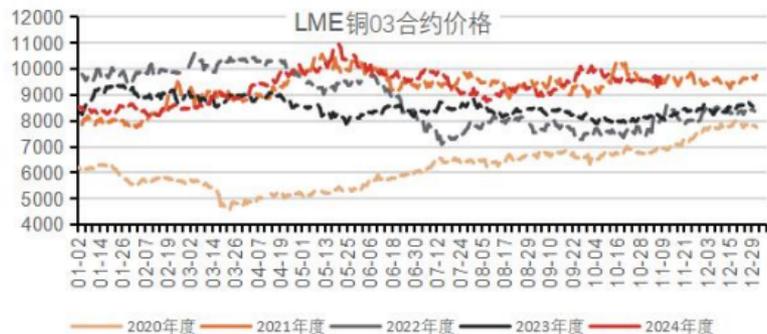
GUOLIAN FUTURES



周内现货升贴水走弱



LME铜0-3M贴水幅度周环比扩大





CONTENTS

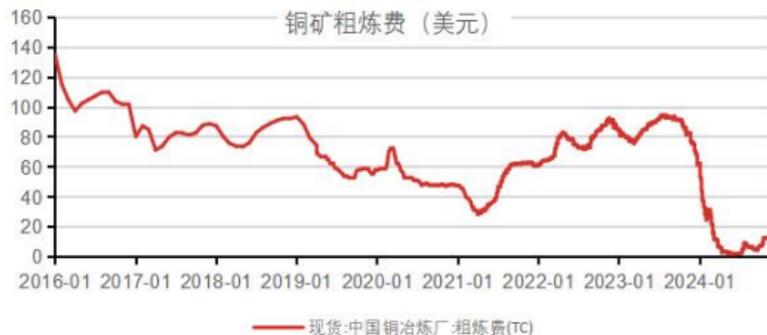
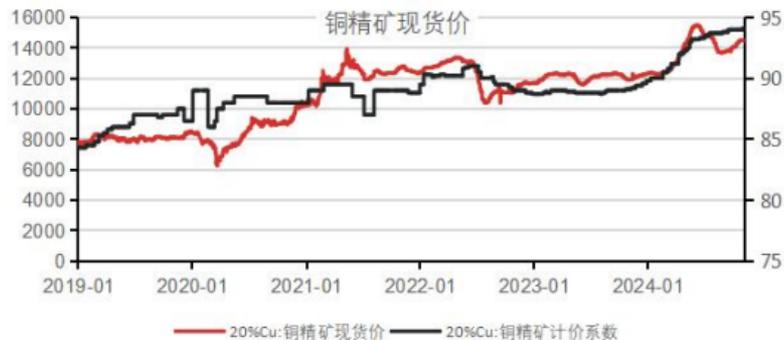
目录

02

基本面数据

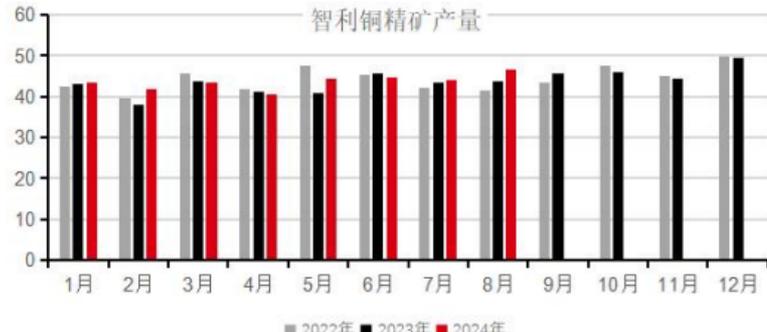
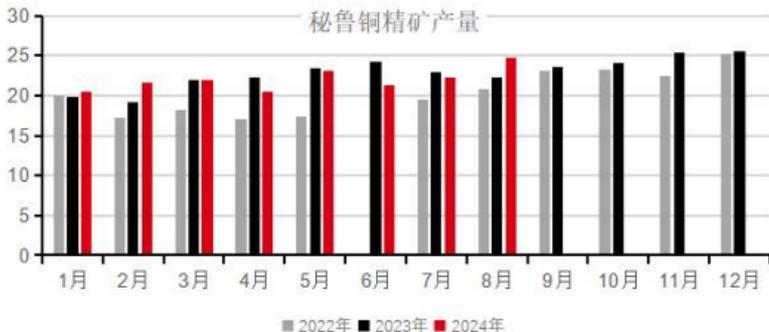
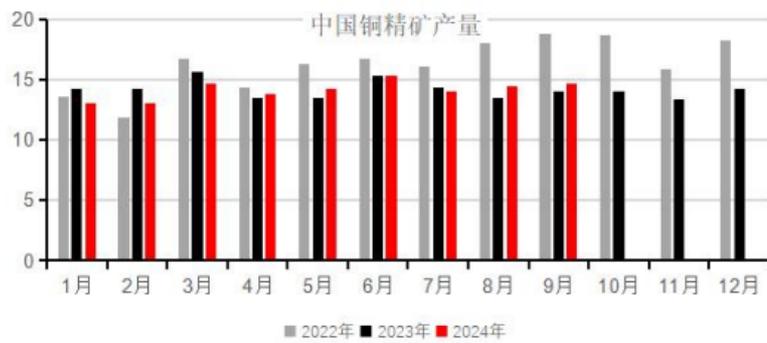
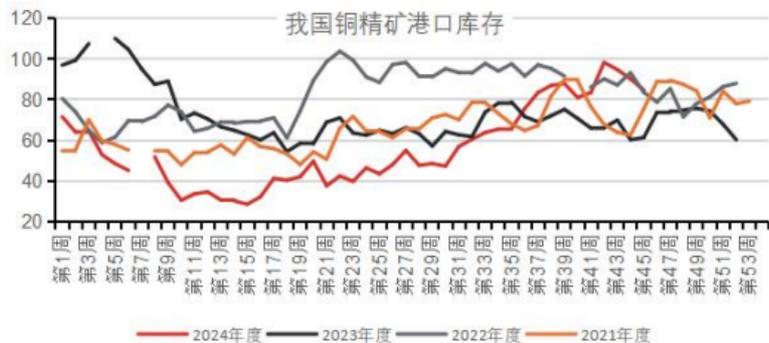
GUOLIAN FUTURES

本周铜精矿TC指数均价周环比走低



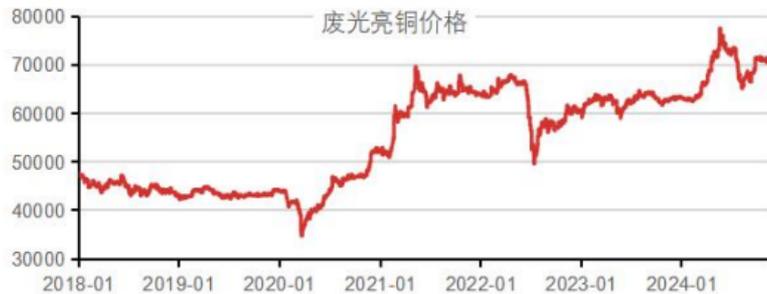


10月进口铜矿231.4万吨，环比减5%，同比增0.2%

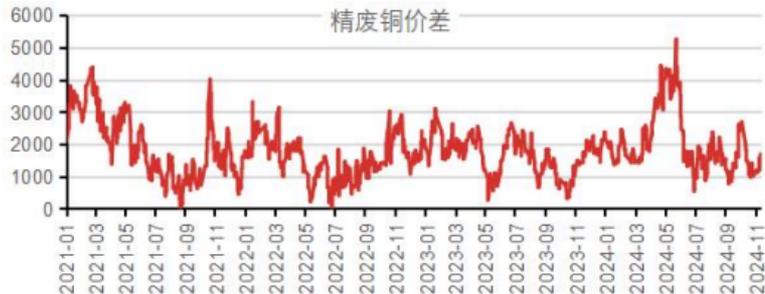




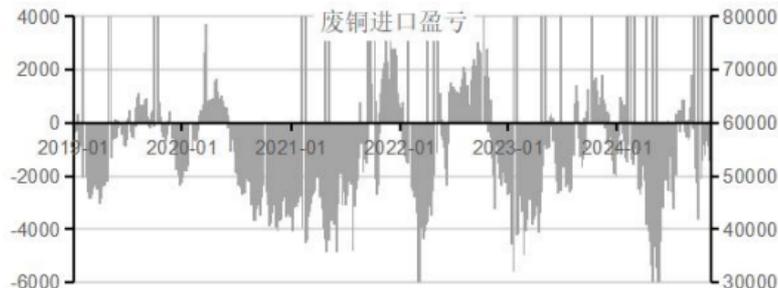
精废价差走强



— 废光亮铜：佛山



— 精废铜价差：广东

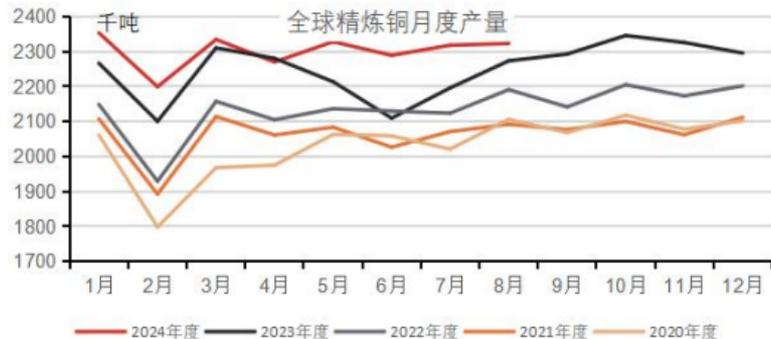


■ 进口盈亏（左）



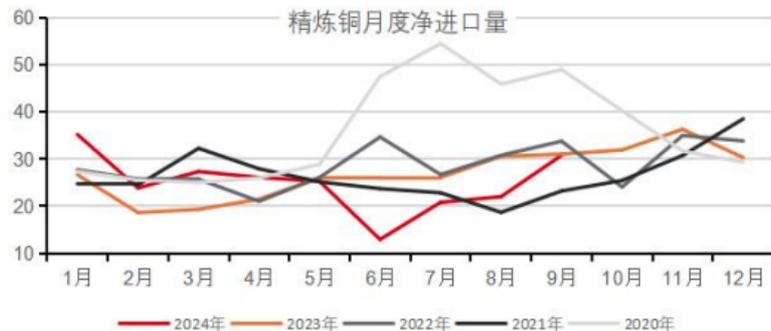
■ 废铜进口量（金属量） — 废铜平均品味

11月冶炼厂集中检修，产量预计环比续减





9月精炼铜净进口量30.64万吨，进口量环比增加明显



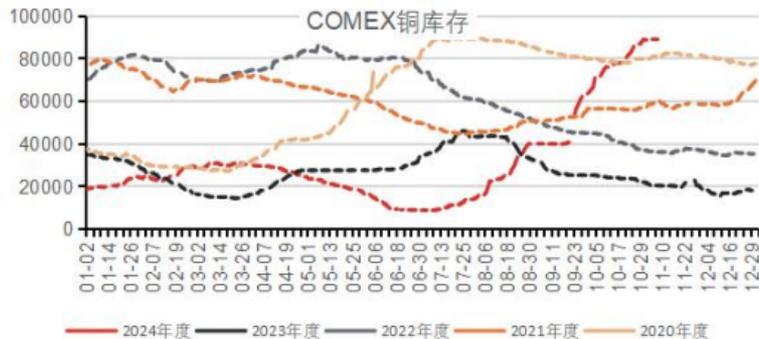


周四铜社会库存19.25万吨，较周一减0.56万吨，较上周四减1.73万吨



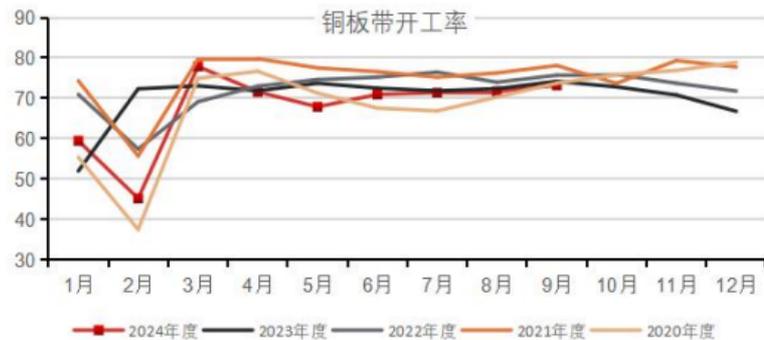
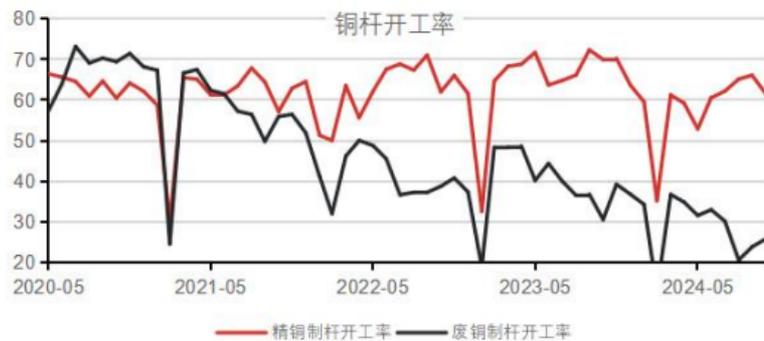


LME铜库存周环比增1025吨，COMEX铜库存周环比减216短吨



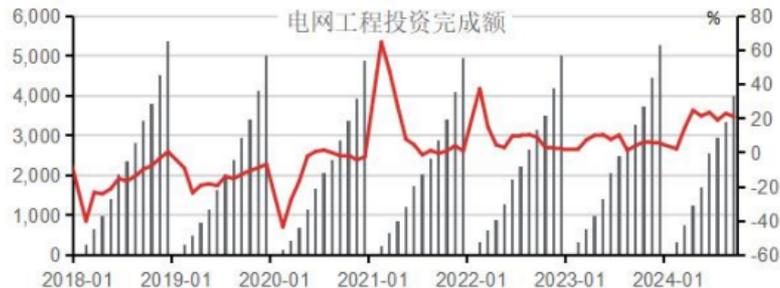


本周精铜杆开工率环比增1.91个百分点，但较预期低3.72个百分点





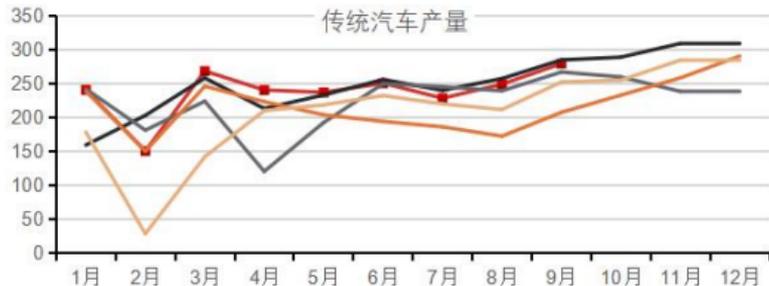
10月新能源乘用车产量、零售销量同比增49.9%、56.7%



■ 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

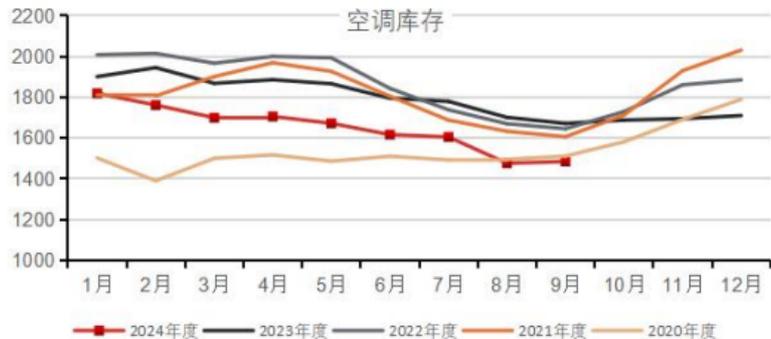


光伏需求放缓，10月组件产量不及预期，11月排产略减





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

国内将增加地方化债资源10万亿



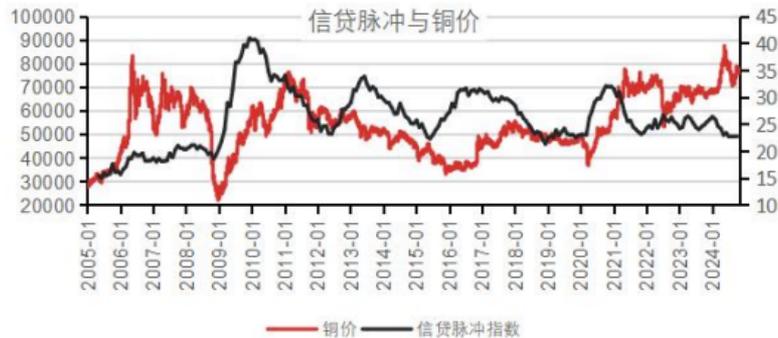


美降息25基点，符合预期，但删除了对通胀迈向2%更有信心的说辞





鲍称未来或适宜放慢降息





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