



铜周报 20241116

美元强势、盘面承压，
退税取消、需求存忧

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73860元/吨，周环比跌4.2%。本周沪铜走弱：美国通胀、劳动力、零售等数据显示其经济仍有韧性，鲍威尔称经济强劲，不急于降息，美元指数强势上行，包括铜在内的有色金属承压下挫。
运行逻辑	宏观，美国10月CPI同比加速增长至三个月高位、上周初请失业金人数低于预期，鲍威尔称经济强劲、不急于降息。供给，铜精矿港口库存周环比回升；11月冶炼厂集中检修，产量预计环比续减；智利国家铜业公司宣布向中国客户提供的2025年精炼铜合约溢价维持在89美元/吨。需求，铜材出口退税取消，自12月1日起实施。铜价重心下移、精废价差收窄、订单释放，精铜杆周开工率环比超预期回升。精铜杆11月开工率预计小幅提高；铜管11月开工率预计继续提升；铜棒11月预计增量有限。库存，国内铜社库去库明显，LME铜略有去库，全球铜显性库存仍偏高。
推荐策略	贸易存忧、美元强势，沪铜仍有压力；盘面下挫、现货转好，美经济显示韧性、国内边际好转、冶炼减产，沪铜向下有限；预计运行区间71500~75500元/吨，区间操作为主。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	国内10月社融增速放缓，M1-M2增速负剪刀差缩小；10月经济数据显示经济企稳回升之势巩固；契税1%低税率优惠面积提高到140平方米。美国10月CPI同比加速增长至三个月高位，但符合预期；上周初请失业金人数降至21.7万人，低于预期；10月零售销售环比增0.4%，前值大幅上修；鲍威尔称经济强劲，不急于降息。
需求	中性	财政部、税务总局取消铜材出口退税，自2024年12月1日起实施。本周铜价重心下移、精废价差收窄、订单释放，精铜杆周开工率环比超预期回升。精铜杆10月消费旺季不旺，11月开工率预计小幅提高；铜管10月订单超预期，11月开工率预计继续提升；铜棒10月开工率回升不及预期，11月预计增量有限。
供应	利多	10月进口铜矿环比减5%、同比增0.2%。据Mysteel，至11月15日铜精矿港口库存周环比增10.8万吨至95.5万吨。据SMM，国内10月电解铜产量99.57万吨，环比减0.86%，同比增0.19%；11月冶炼厂集中检修，产量预计环比续减。智利国家铜业公司Codelco宣布向中国客户提供的2025年精炼铜合约溢价维持在每吨89美元。
库存	中性	国内铜社库去库明显，伦铜略有去库，但全球铜显性库存仍偏高。据Mysteel，周四电解铜现货库存16.36万吨，较周一减2.17万吨，较上周四减2.82万吨；保税区库存6.3万吨，较上周四增0.18万吨。周五LME铜库存271875吨，周环比减525吨；COMEX铜库存有所增加。
基差	利多	周五升水铜、平水铜、湿法铜现货升贴水分别为120、95、10元/吨；周内现货升贴水走强。周五下午沪铜12-01月差收于-20元/吨，Contango价差周环比缩窄。周五LME铜0-3M贴水120.61美元/吨，贴水幅度周环比缩窄。
利润	利多	本周铜精矿TC指数均价周环比跌0.12美元/吨至10.33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

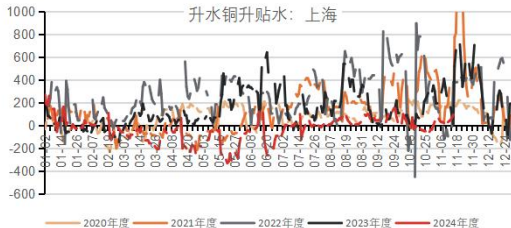
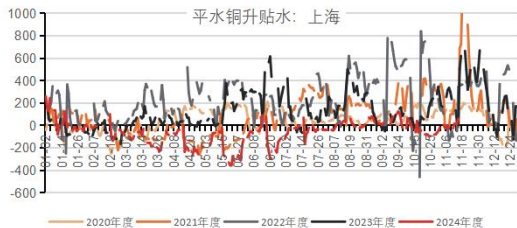
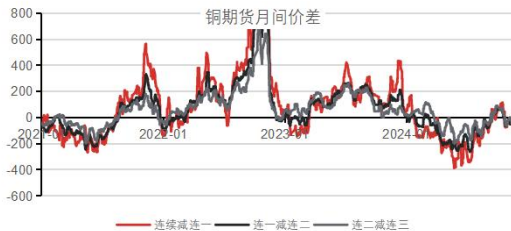
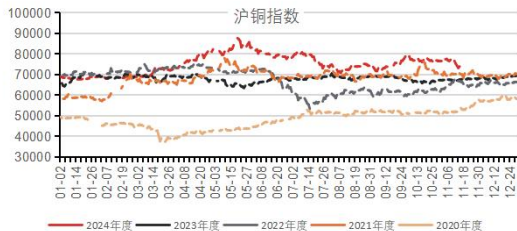
01

价格数据

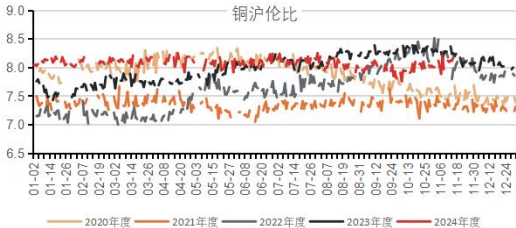
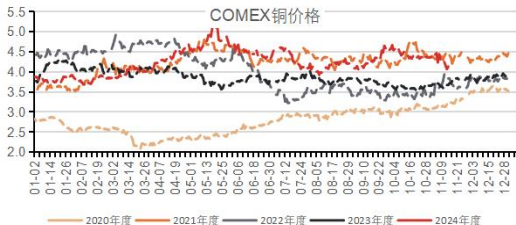
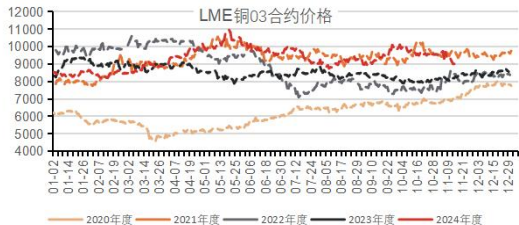
GUOLIAN FUTURES



周内现货升贴水走强



LME铜0-3M贴水幅度周环比缩窄





CONTENTS

目录

02

基本面数据

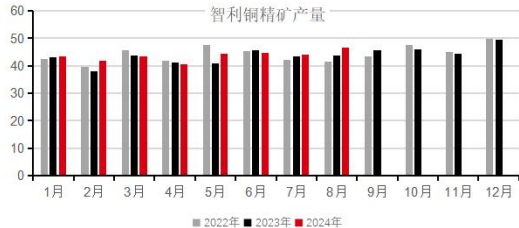
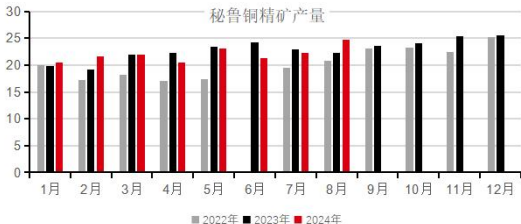
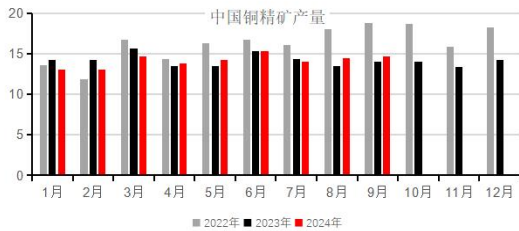
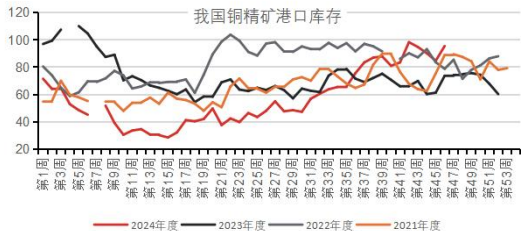
GUOLIAN FUTURES

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%





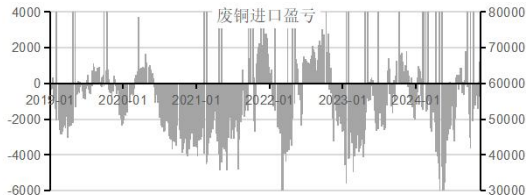
精废价差收窄



— 废光亮铜：佛山



— 精废铜价差：广东

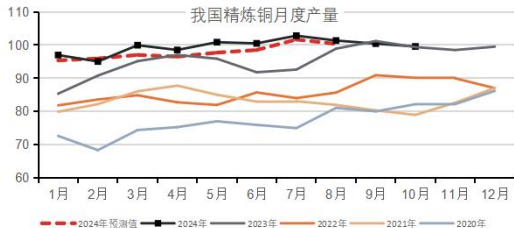
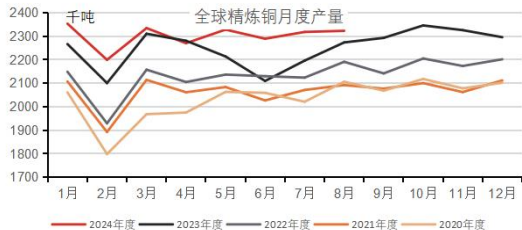


■ 进口盈亏（左）

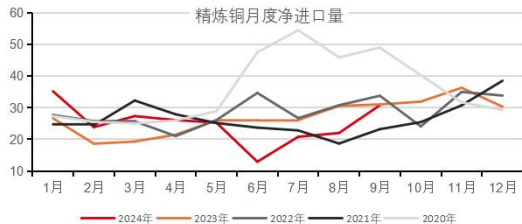


■ 废铜进口量（金属量） — 废铜平均品味

11月冶炼厂集中检修，产量预计环比续减

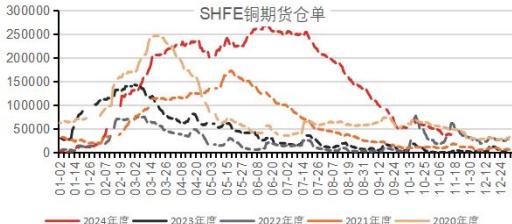
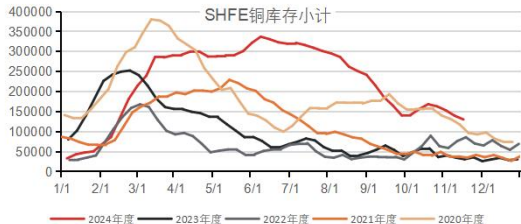
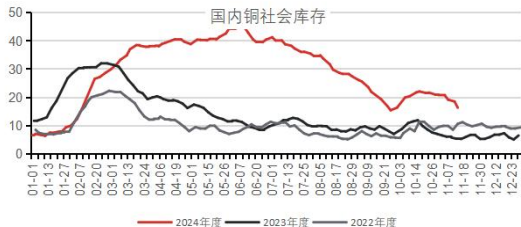


10月精炼铜进出口量预计仍可观



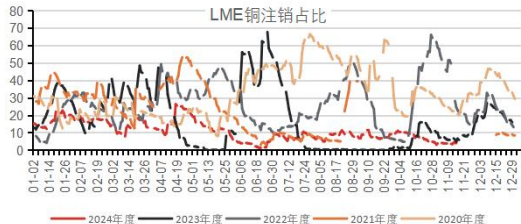
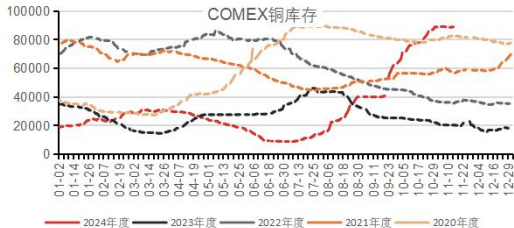
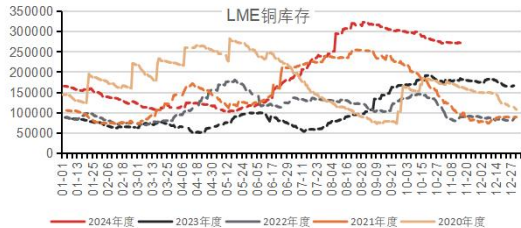


周四电解铜现货库存16.36万吨，较周一减2.17万吨，较上周四减2.82万吨

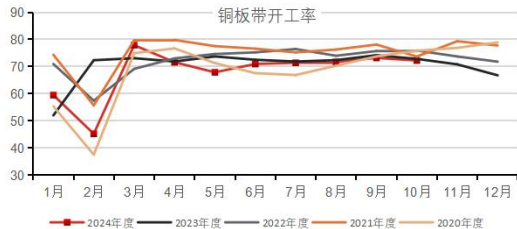
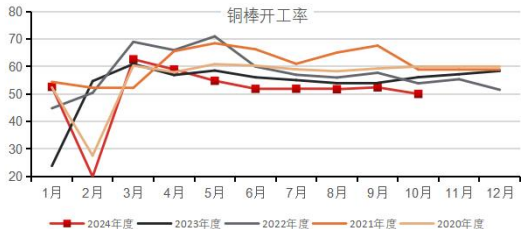
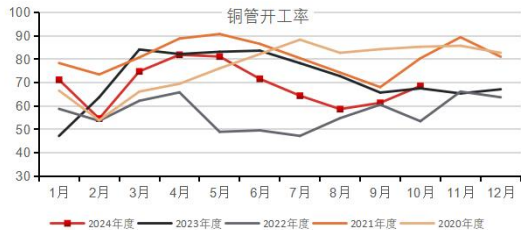




周五LME铜库存271875吨，周环比减525吨



本周精铜杆周开工率环比超预期回升





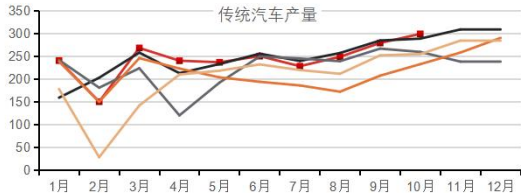
10月新能源乘用车产量、零售销量同比增49.9%、56.7%



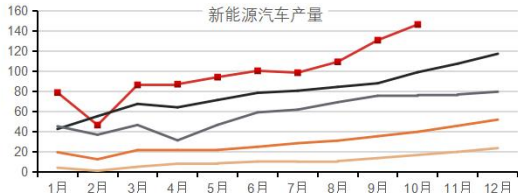
■ 电网工程:投资完成额:累计值 — 电网工程:投资完成额:累计同比



■ 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

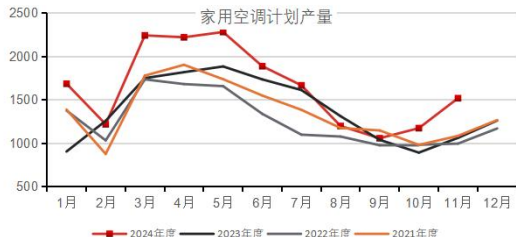
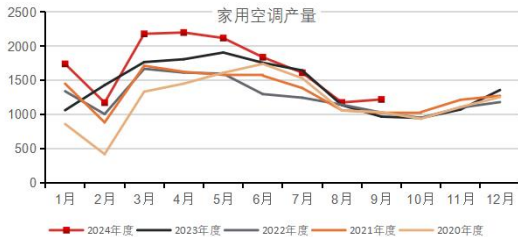
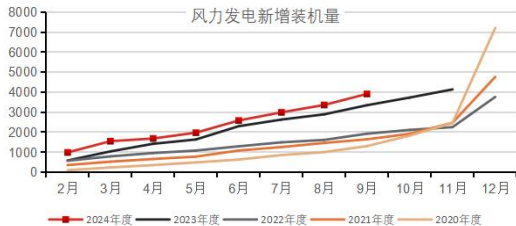
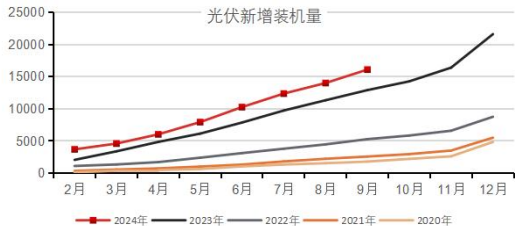


■ 2024年 — 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年



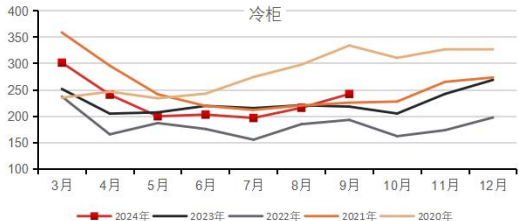
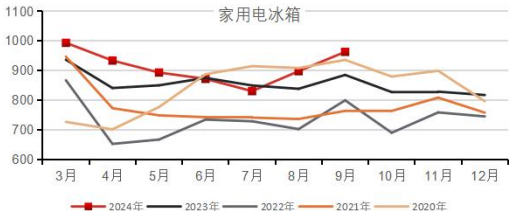
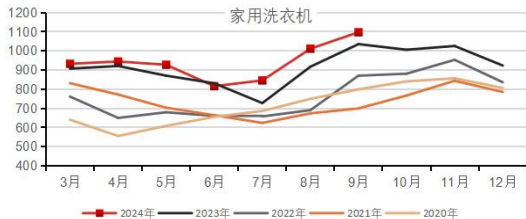
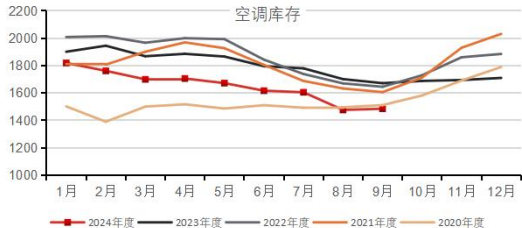
■ 2024年 — 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年

光伏需求放缓，11月组件排产减





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

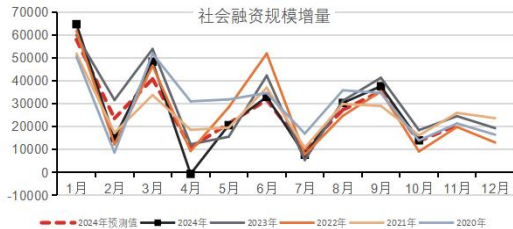
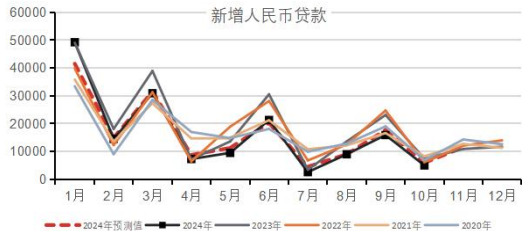
目录

03

宏观经济数据

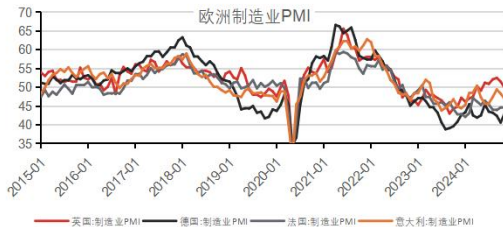
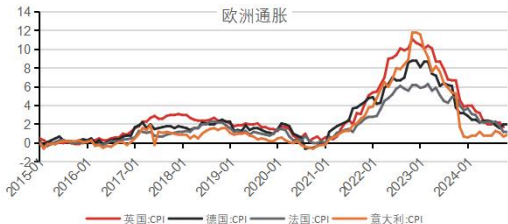


国内10月社融增速放缓，M1-M2增速负剪刀差缩小





美国10月CPI同比加速增长至三个月高位，但符合预期



鲍威尔称经济强劲，不急于降息





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