

# 「2024.12.27」

## 沪铜市场周报

美元偏强供需偏弱，铜价或将有所承压

研究员:王福辉

期货从业资格号 F03123381

期货投资咨询

从业证书号 Z0019878

助理研究员:

王凯慧 期货从业资格号 F03100511

陈思嘉 期货从业资格号 F03118799

关注我们获取  
更多资讯



业务咨询  
添加客服



# 目录

---



## 1、周度要点小结



## 2、期现市场



## 3、产业情况

# 「周度要点小结」

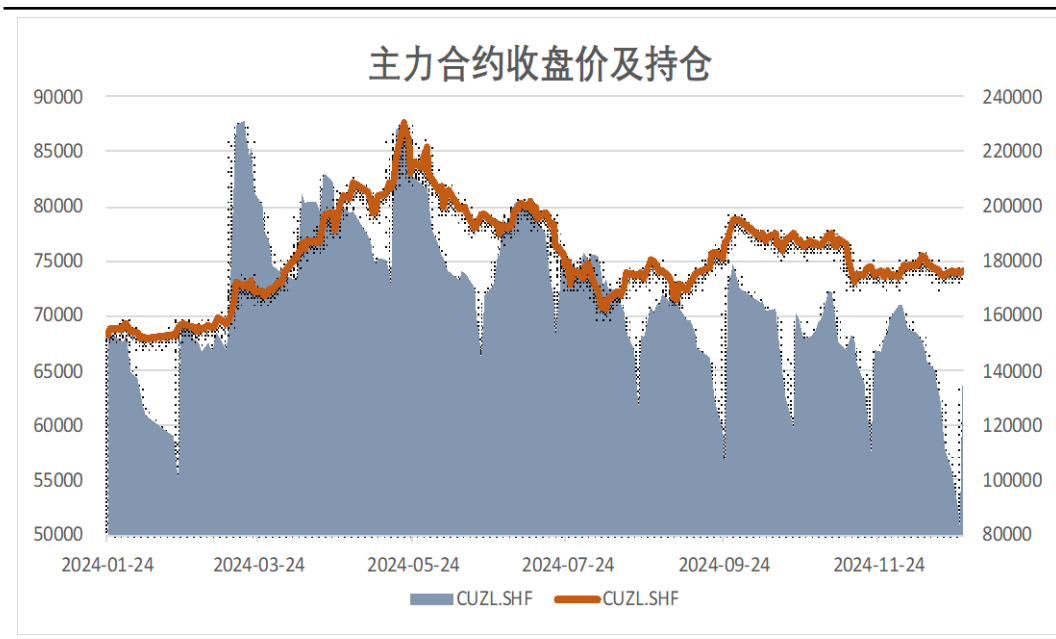
**行情回顾：**本周沪铜主力合约震荡行情，周线涨跌幅为+0.37%，振幅1.5%。截止本周主力合约收盘报价74090元/吨。

**后市展望：**国际方面，世界银行预计今年中国GDP增长率为4.9%，较6月的预测上调0.1个百分点。国内方面，全国财政工作会议指出，2025年要实施更加积极的财政政策，提高财政赤字率，加大支出强度、加快支出进度；安排更大规模政府债券，为稳增长、调结构提供更多支撑。基本面上，铜矿端TC现货指数再度回落，铜精矿供应仍处偏紧状态。供给方面，国内检修企业较此前有所减少，前期检修企业复工复产后预计国内供给量将有所回升，加之进出口方面，进口窗口打开，进口货源陆续到港后，国内整体供应量级将有明显增长；需求方面，临近年底下游逐步进入淡季，需求预期表现偏弱，现货市场成交情绪偏淡。综合来看，沪铜基本面或处于供强需弱的局面。

**策略建议：**短期建议轻仓逢高抛空交易，注意控制节奏及交易风险。

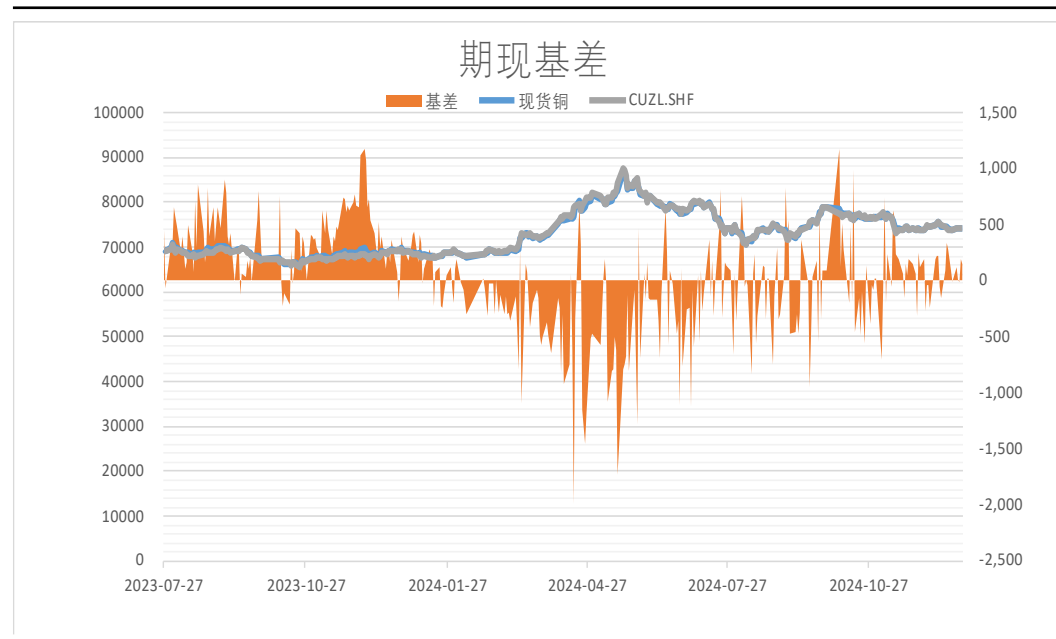
## 本周沪铜合约上涨，现货升水

图1、主力合约收盘及持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

图2、铜价期现基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年12月27日，沪铜主力合约报价74090元/吨，较上周环比增加270元/吨，持仓量148975手，较上周环比

截至2024年12月27日，沪铜主力合约基差150元/吨，较上周环比增长165元/吨。

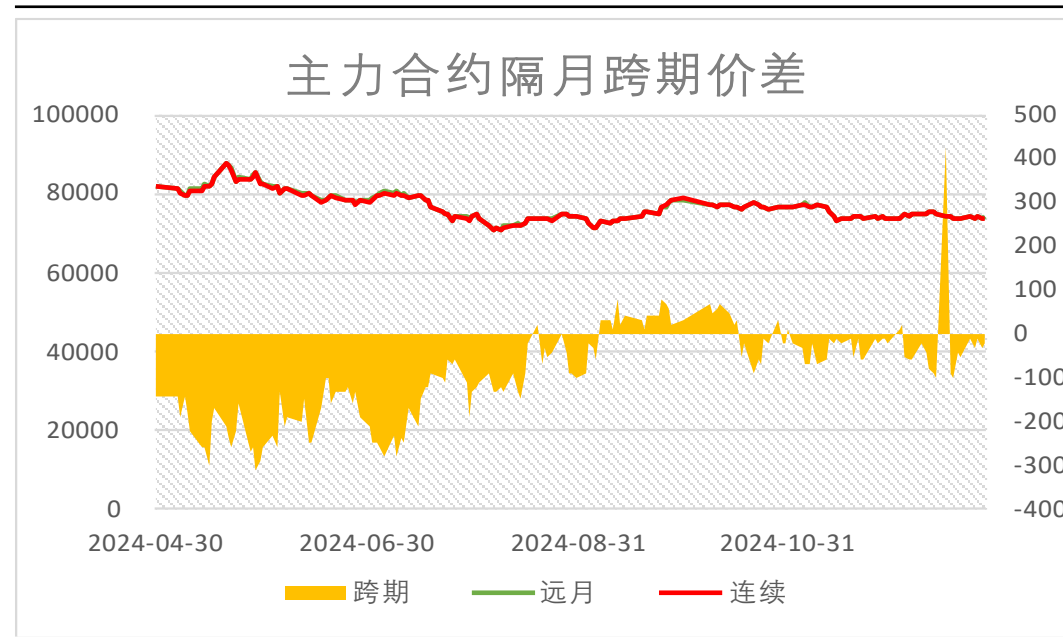
## 本周现货价格走强

图3、国内现货价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、沪铜跨期合约



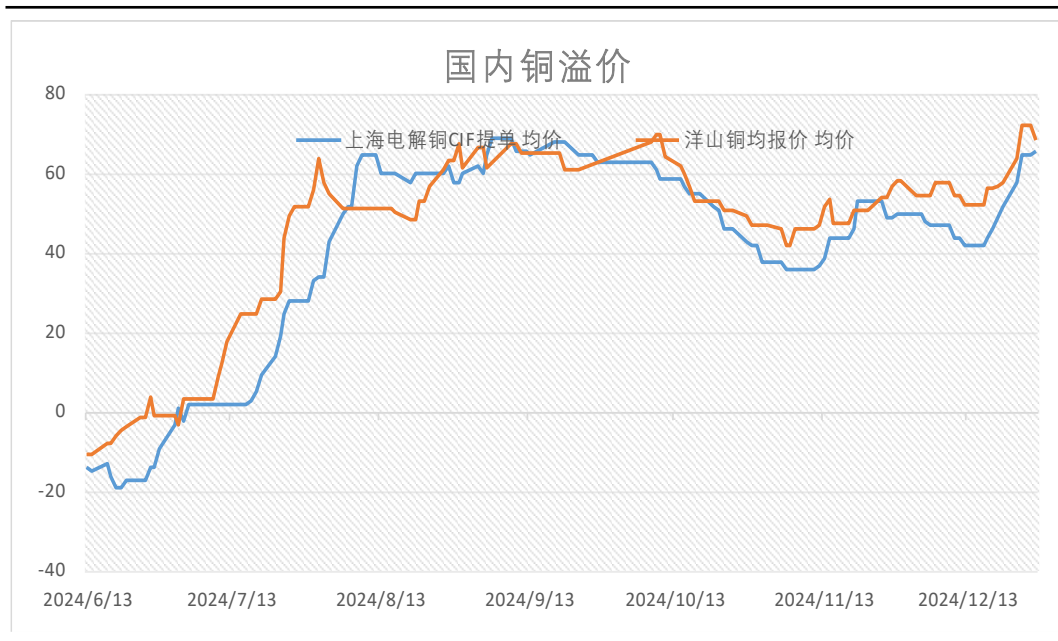
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至2024年12月27日，1#电解铜现货均价为74240元/吨，周环比增加200元/吨。

截至2024年12月27日，沪铜主力合约隔月跨期报价-20元/吨，较上周环比增加30元/吨，

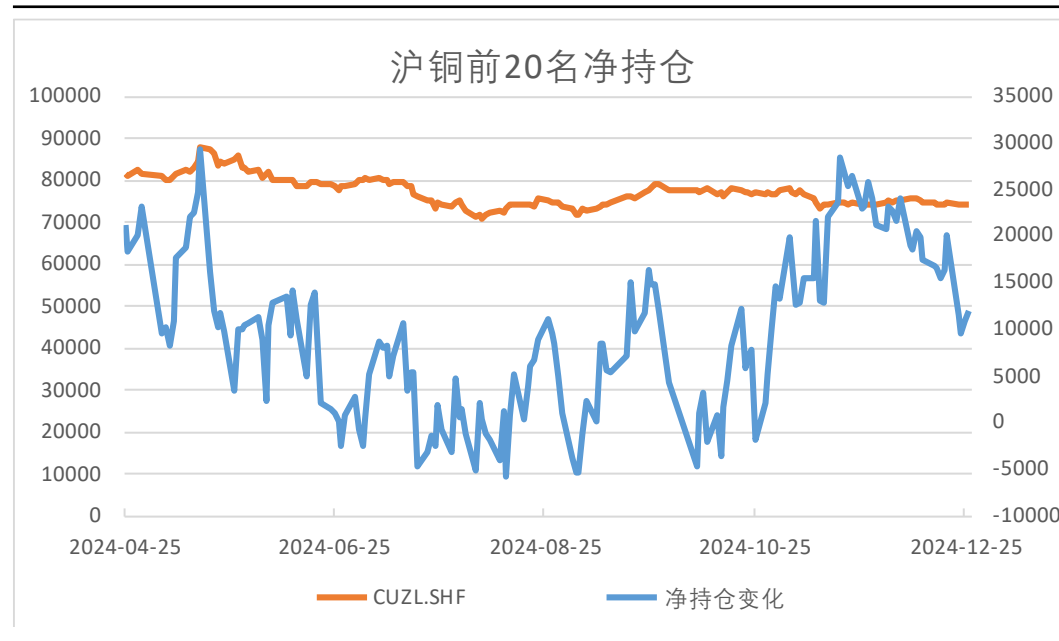
## 本周沪铜提单溢价增加，净多持仓减少

图5、国内铜溢价



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、前二十名持仓量



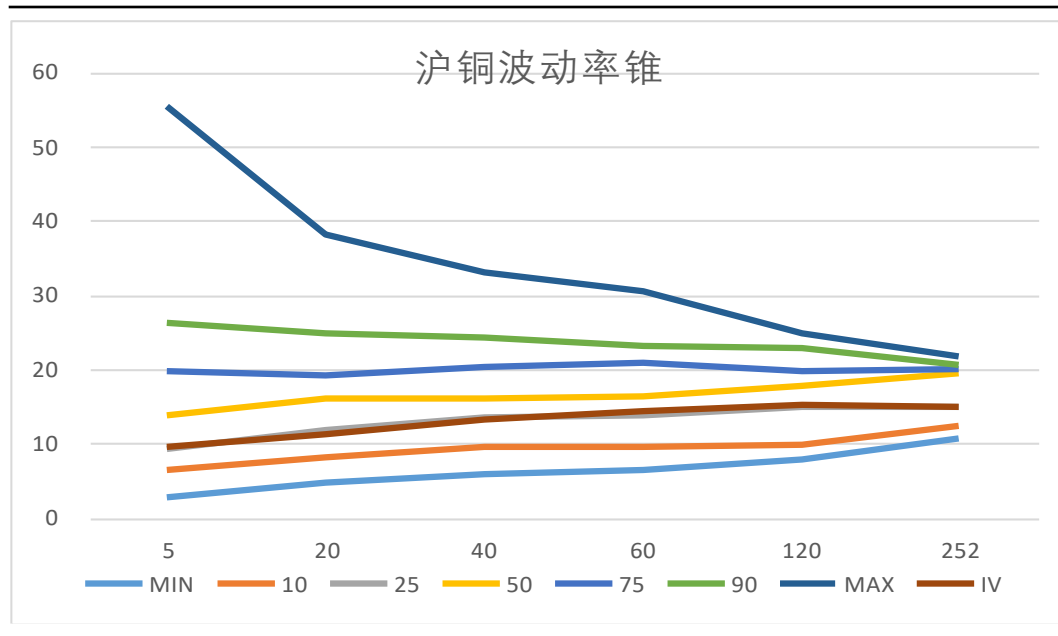
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，上海电解铜CIF均溢价66美元/吨，较上周环比增长13美元/吨。

截至最新数据，沪铜前20名净持仓为净多11780手，较上周减少402手。

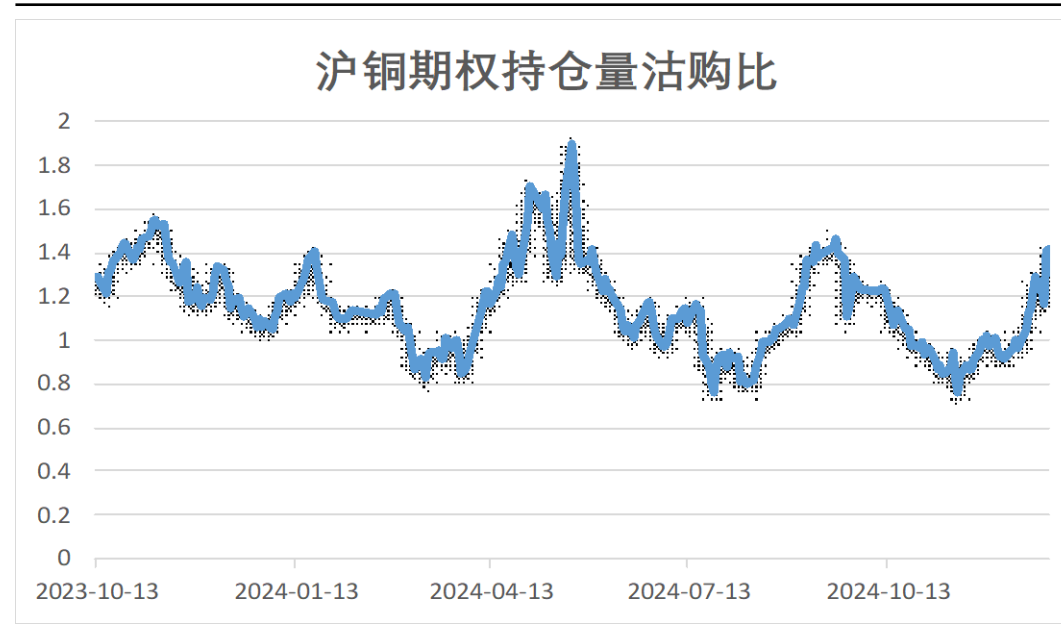
## 沪铜平值IV于HV25分位低波动区间

图7、沪铜期权波动率锥



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、沪铜期权持仓量沽购比



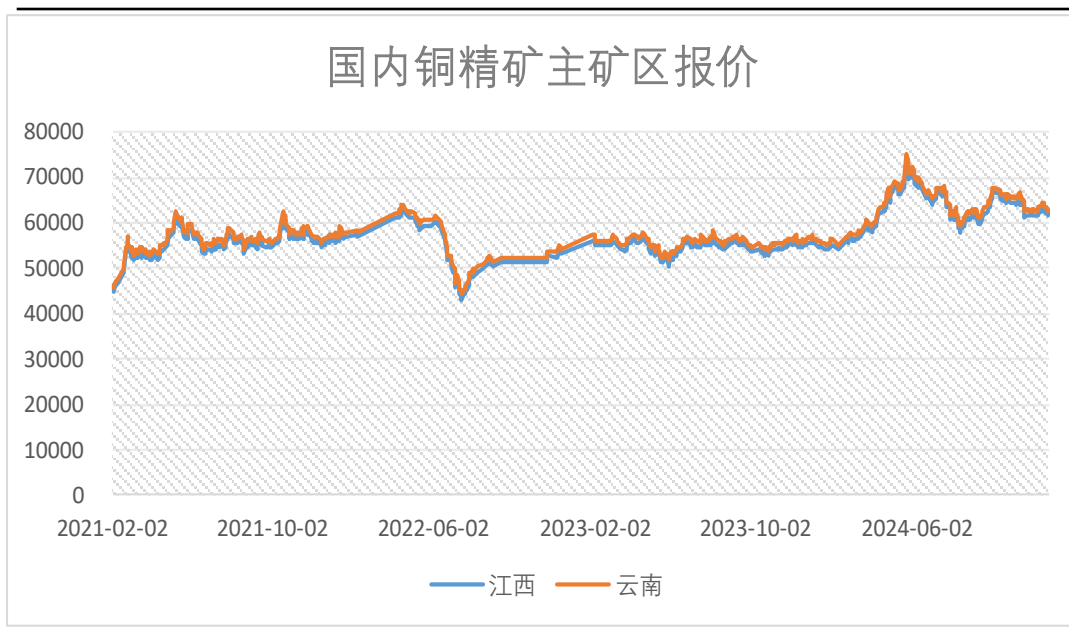
来源：wind 瑞达期货研究院

截止2024年12月27日，沪铜主力平值期权合约短期隐含波动率位于历史波动率25分位左右。

截止本周获取数据，沪铜期权持仓量沽购比为1.4222，环比上周增加0.131。

## 上游铜矿下降、粗铜报价下降

图9、国内主矿区铜精矿报价



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、上海粗铜报价



来源: wind 瑞达期货研究院

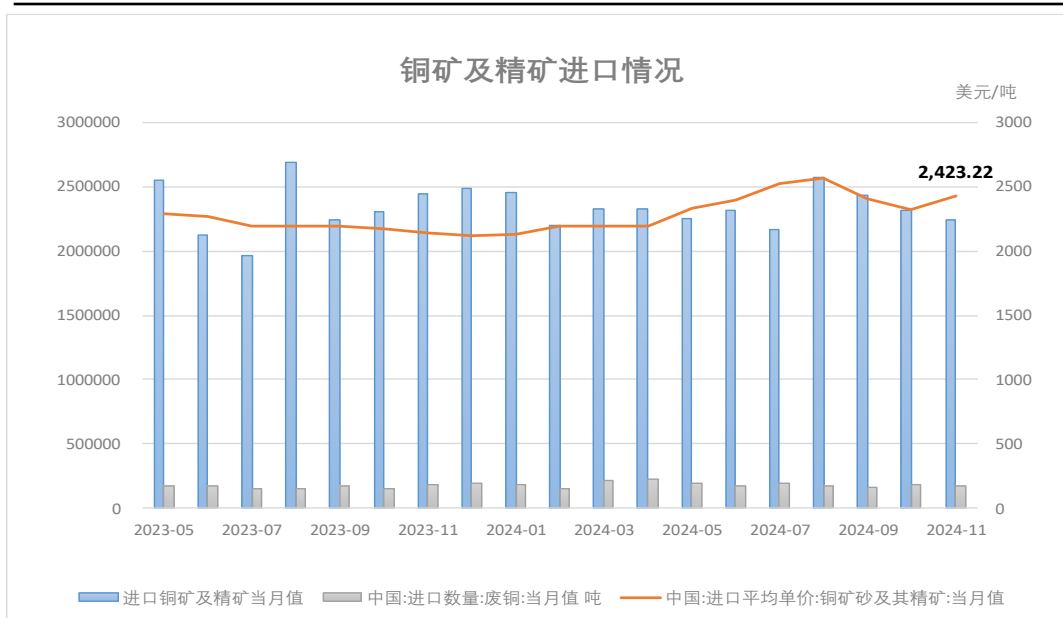
截至本周最新数据, 国内主要矿区 (江西) 铜精矿报价61562元/吨, 较上周环比下降800元/吨。

截至本周最新数据, 上海粗铜 (98.5%) 报价75590元/吨, 较上周环比下降1520元/吨。



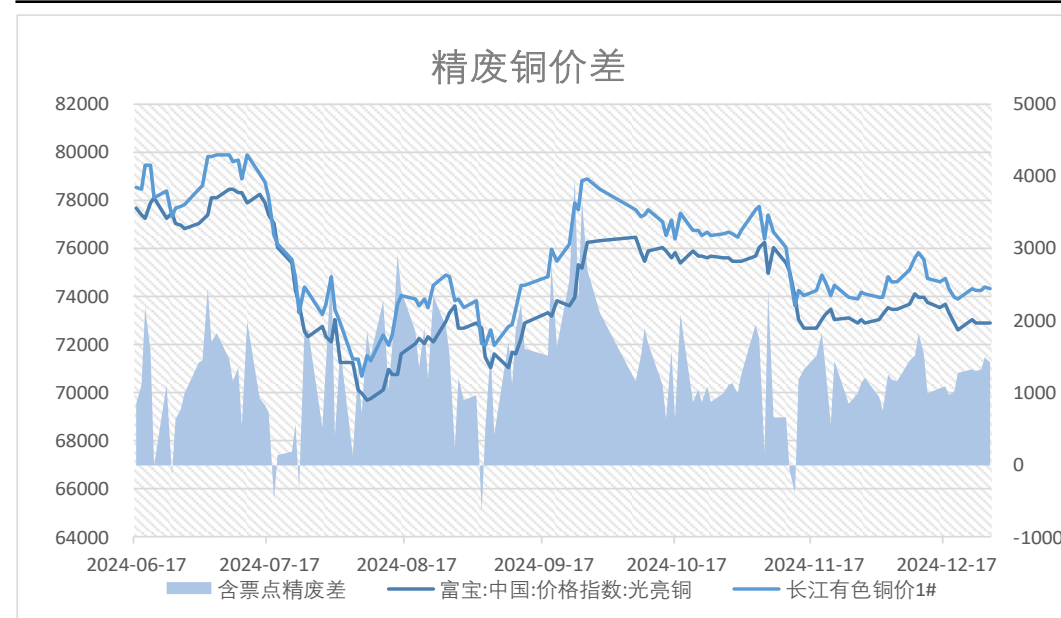
## 铜矿进口量小幅减少，精废价差走扩

图11、铜矿进口情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、精废价差



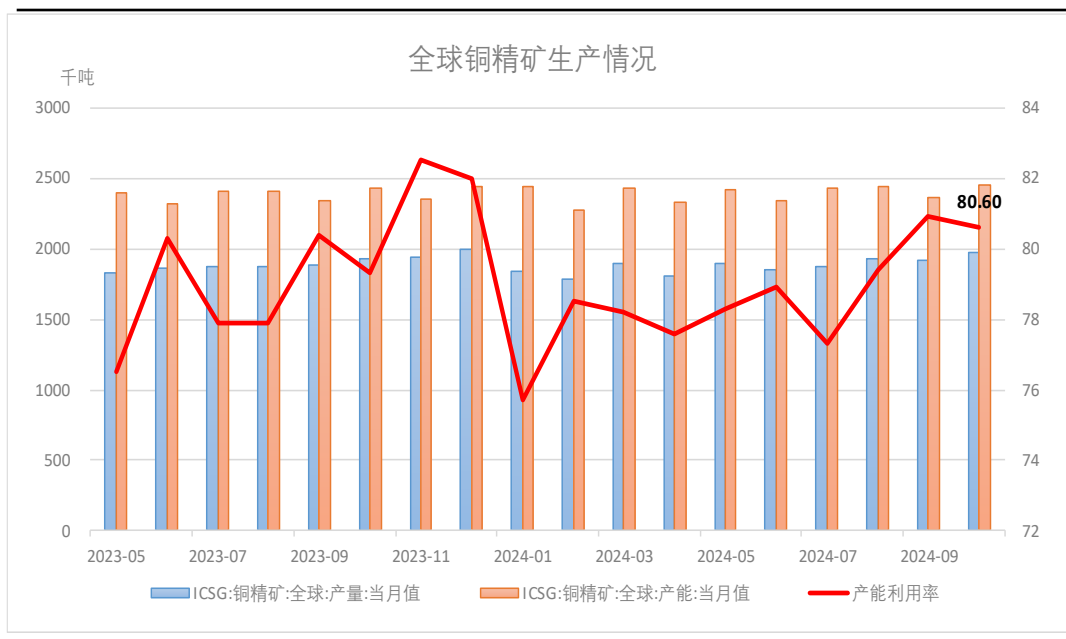
来源：wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2024年11月，铜矿及精矿当月进口量为224.45万吨，较10月减少6.95万吨，降幅3%，同比降幅8.14%。

截至本周最新数据，精废铜价差（含税）为1415.06元/吨，较上周环比增长136.53元/吨。

## 全球铜矿产量增加、港口库存下降

图13、全球铜精矿生产情况

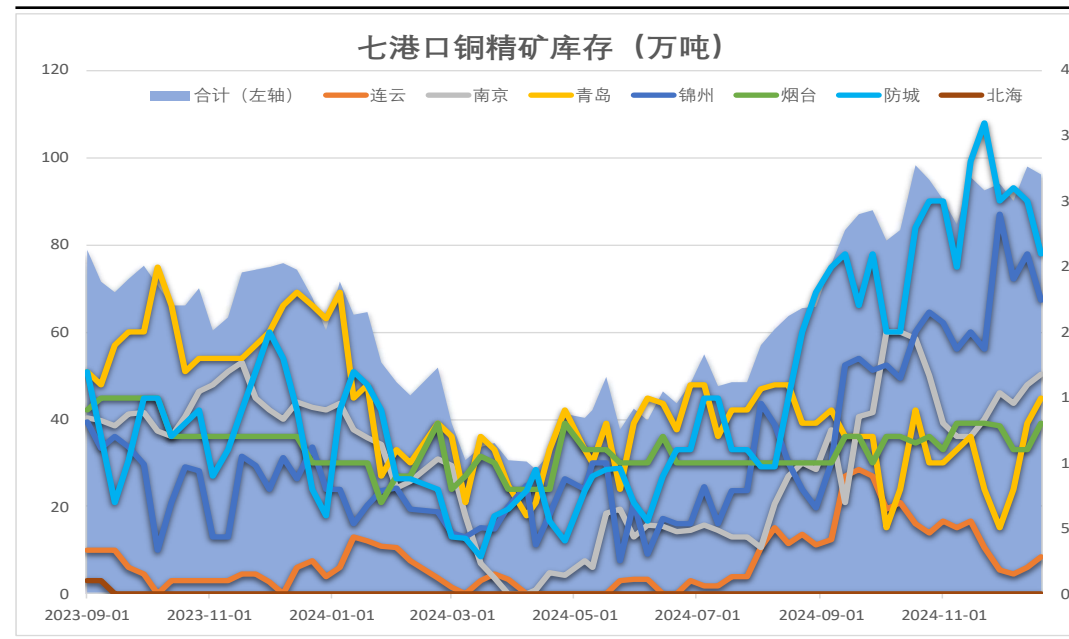


来源: wind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2024年10月，铜矿精矿全球产量当月值为1975千吨，较9月增加63千吨，增幅3.29%。铜精矿全球产能利用率为80.6%，较9月减少0.3%。

截至最新数据，国内七港口铜精矿库存为96万吨，环比下降2万吨。

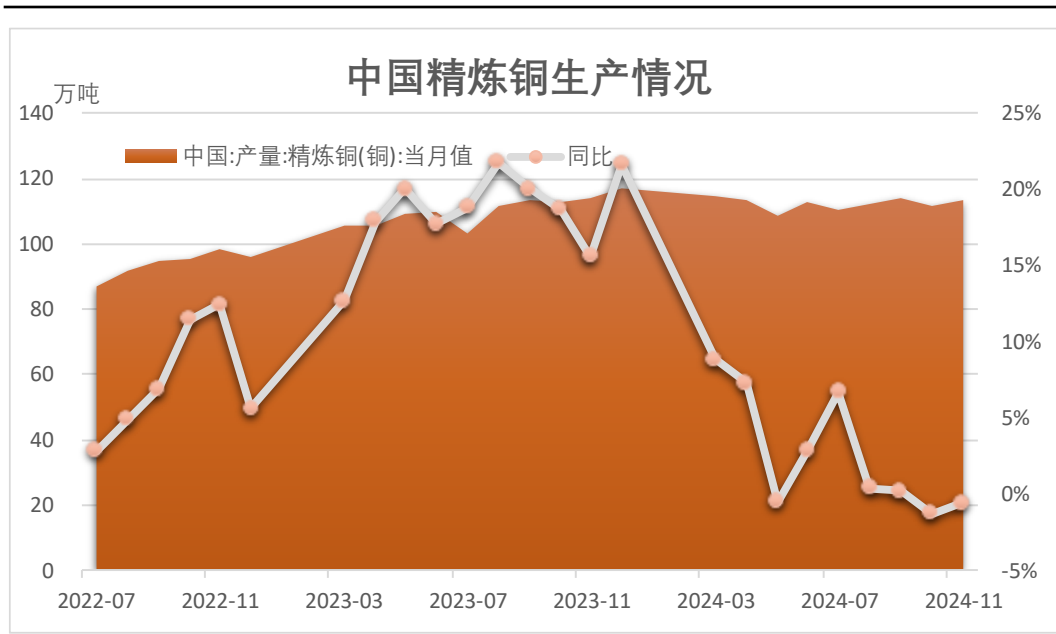
图14、铜精矿港口库存



来源: ifind 瑞达期货研究院

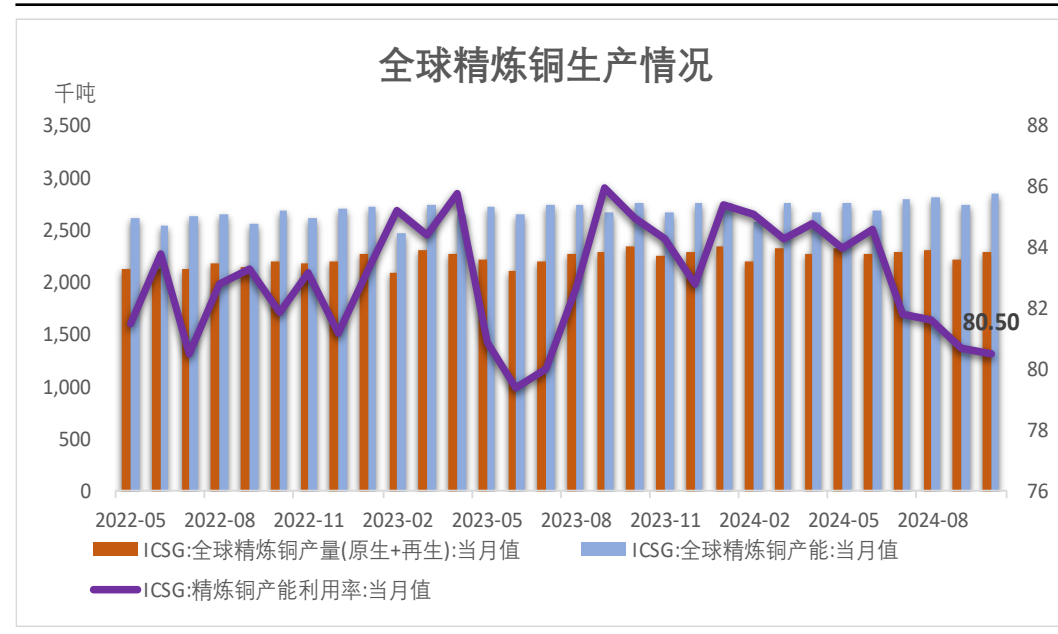
## 供应端-精炼铜国内产量增加，全球产能利用率小幅减少

图15、国内精铜生产情况



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、国际精铜生产情况



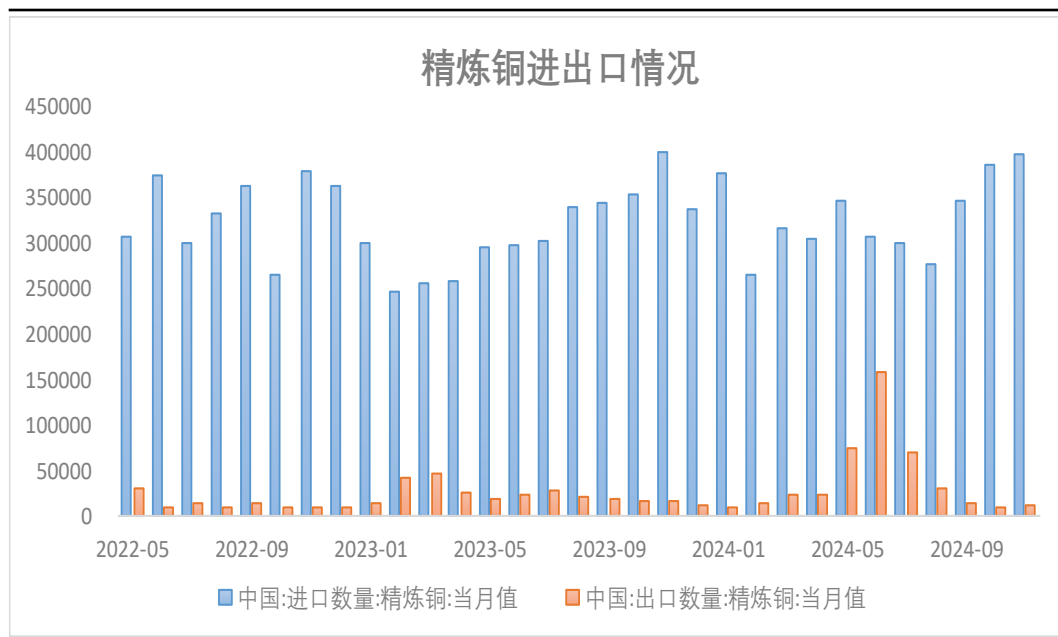
来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2024年11月，精炼铜当月产量为113.3万吨，较10月增加1.7万吨，增幅1.52%，同比降幅0.61%。

据ICSG统计，截至2024年10月，全球精炼铜当月产量(原生+再生)为2301千吨，较9月增加82千吨，增幅3.7%。精炼铜产能利用率为80.5%，较9月减少0.2%。

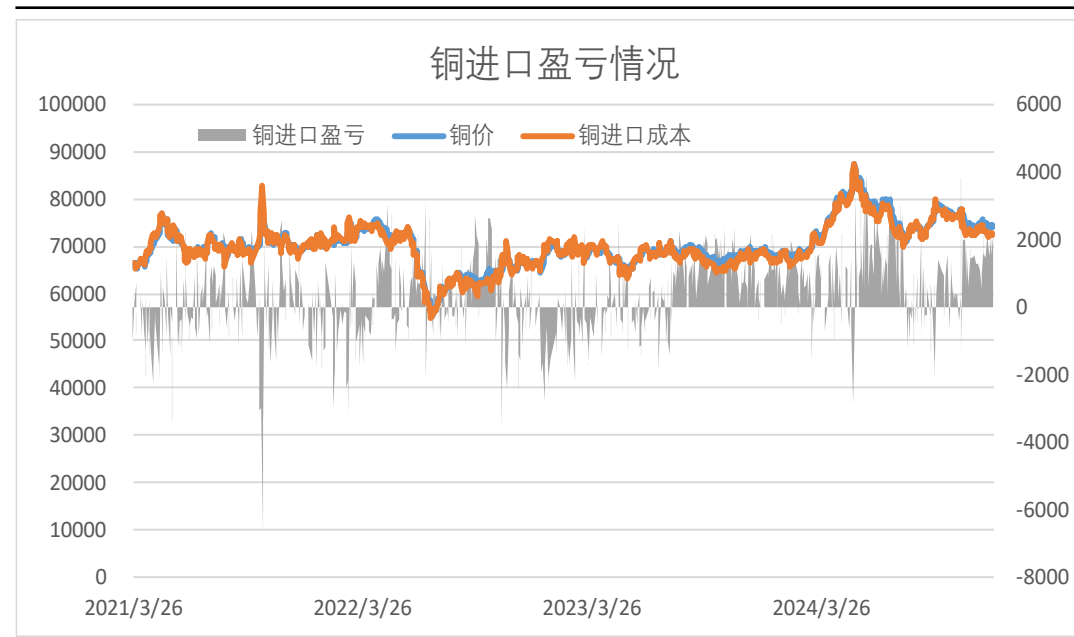
## 供应端-精炼铜进口增长，进口盈亏走扩

图17、铜材进出口情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、精铜进口盈亏



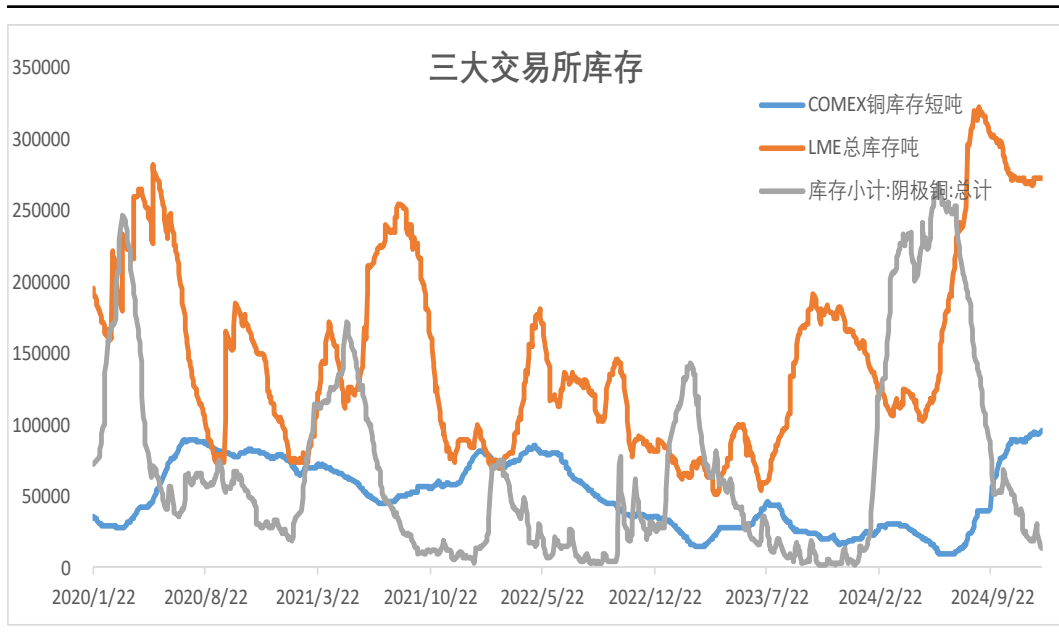
来源：wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2024年11月，精炼铜当月进口量为398176.381吨，较10月增加12014.73吨，增幅3.11%，同比降幅0.48%。

截至本周最新数据，进口盈亏额为2100.12元/吨，较上周环比增长562.24元/吨。

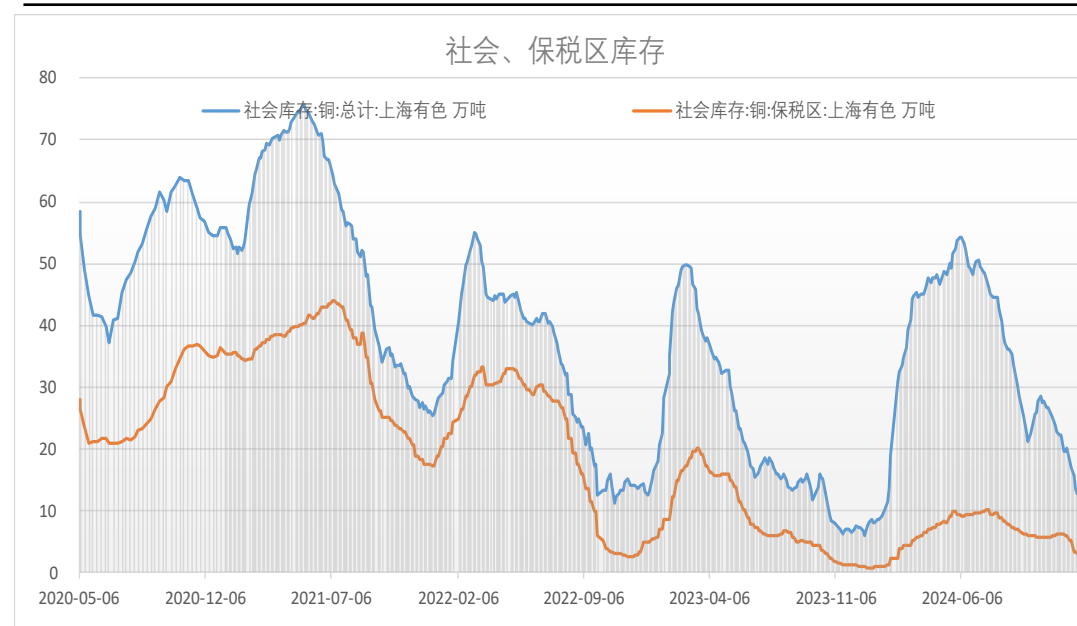
## 供应端-社会库存小幅减少

图19、交易所库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、社会、保税区库存



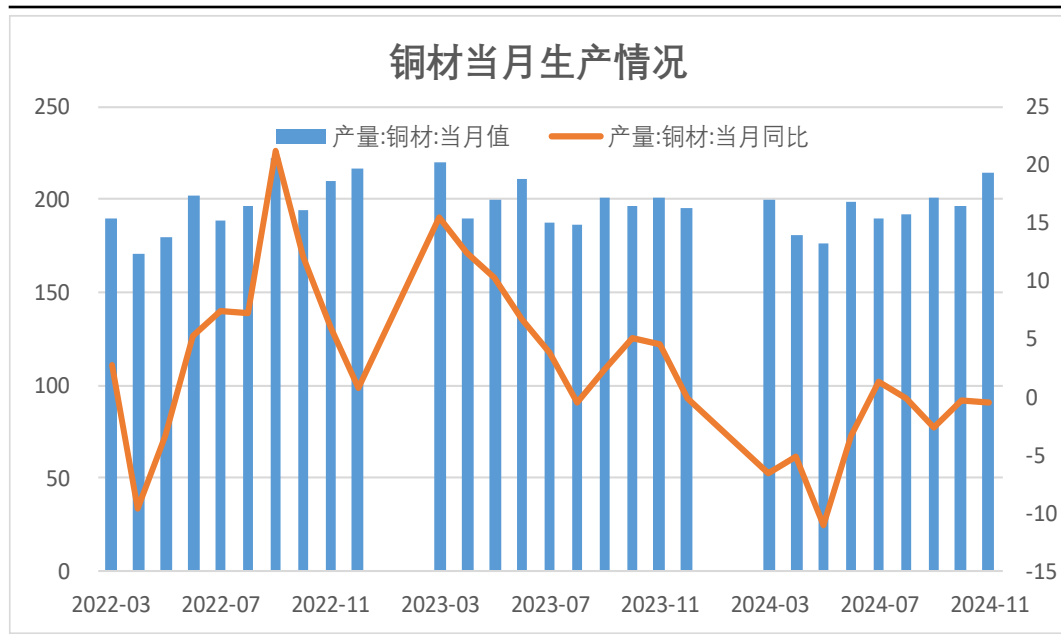
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，LME总库存较上周环比增加100吨，COMEX总库较上周环比增加2088吨，SHFE仓单较上周环比减少6479吨。

截至本周最新数据，社会库存总计12.73万吨，较上周环比减少0.2万吨。

## 需求端-铜材产量增加，进口增加

图21、铜材生产情况

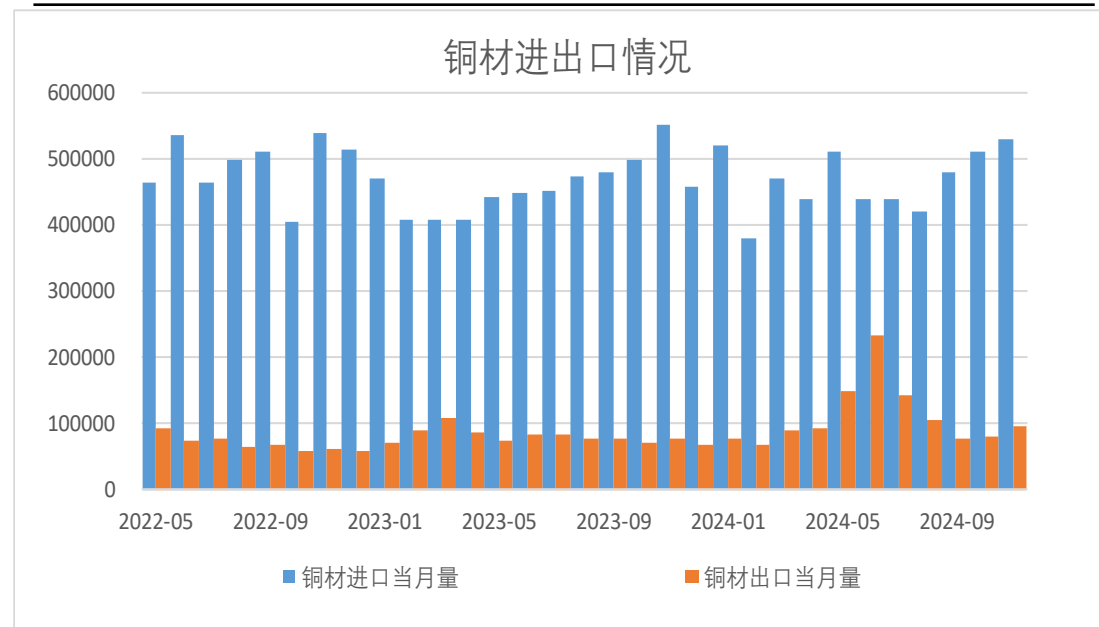


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2024年11月，铜材当月产量为214.04万吨，较10月增加17.38万吨，增幅8.84%。

据国家统计局数据，截至2024年11月，铜材当月进口量为530000吨，较10月增加20000吨，增幅3.92%，同比降幅3.74%。

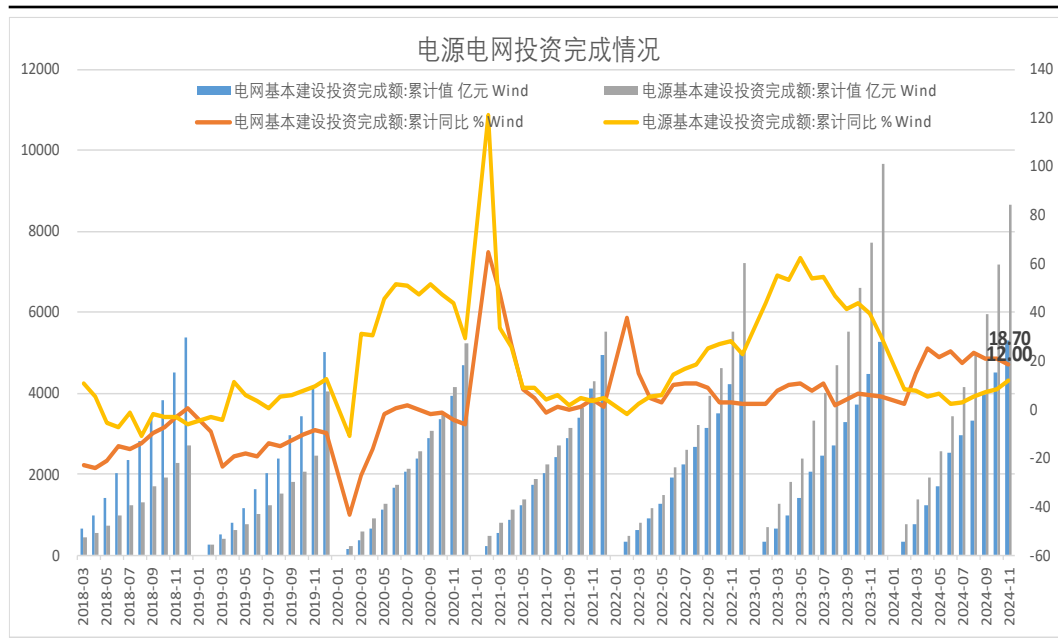
图22、铜材进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

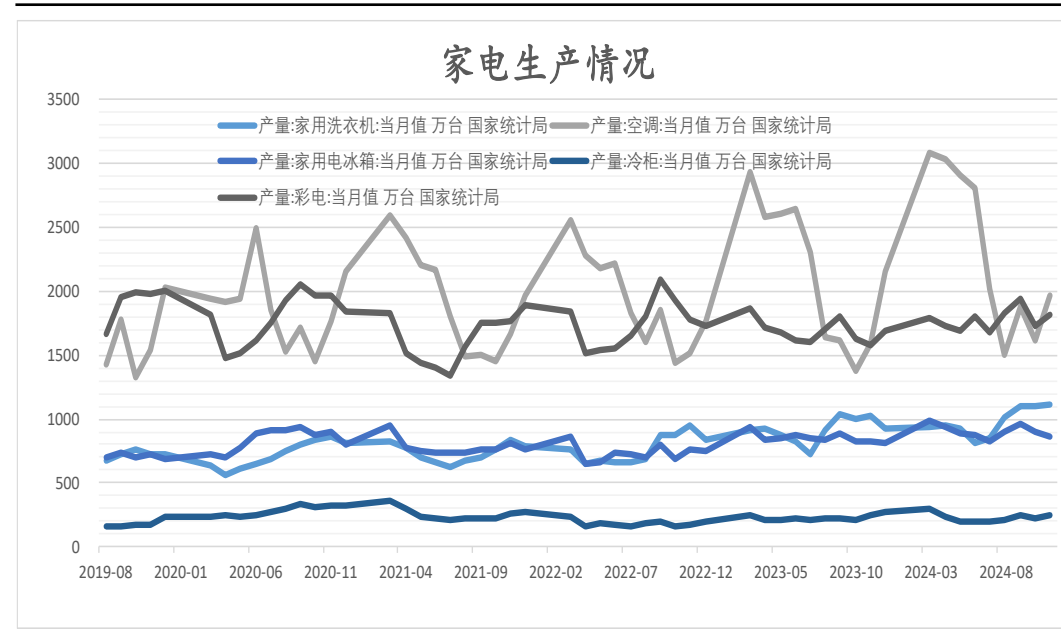
## 应用端-电力电网投资完成额同比上涨，主流家电产量提振

图23、电力电网投资完成情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图24、家电生产情况



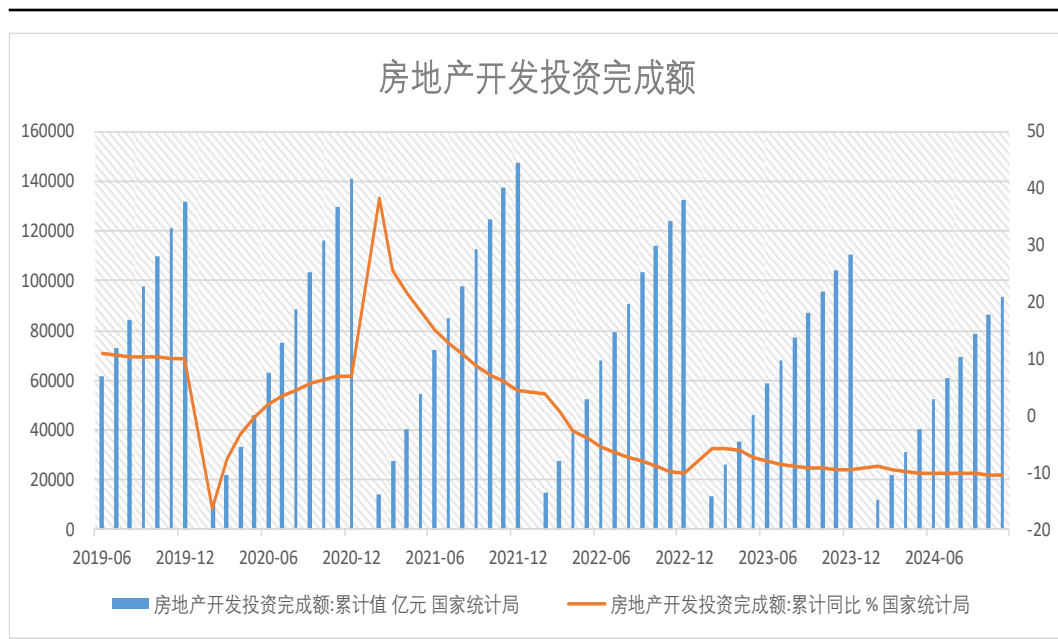
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年11月，电源、电网投资完成累计额同比12%、18.7%。

据国家统计局数据，截至2024年11月，洗衣机、空调、电冰箱、冷柜、彩电当月生产值同比4.2%、27%、2.6%、6.2%、12.8%。

## 应用端-房地产投资完成额同比下降，集成电路累计产量同环比上涨

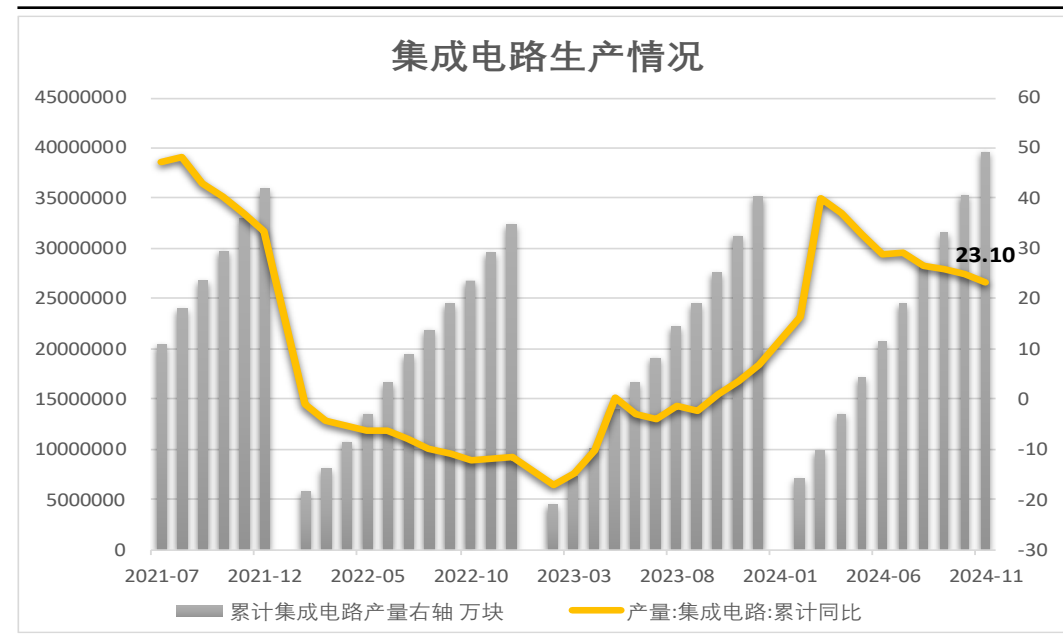
图25、房地产投资完成额



来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2024年11月，房地产开发投资完成累计额为93634.0983亿元，同比-10.4%，环比8.49%。

图26、集成电路生产情况



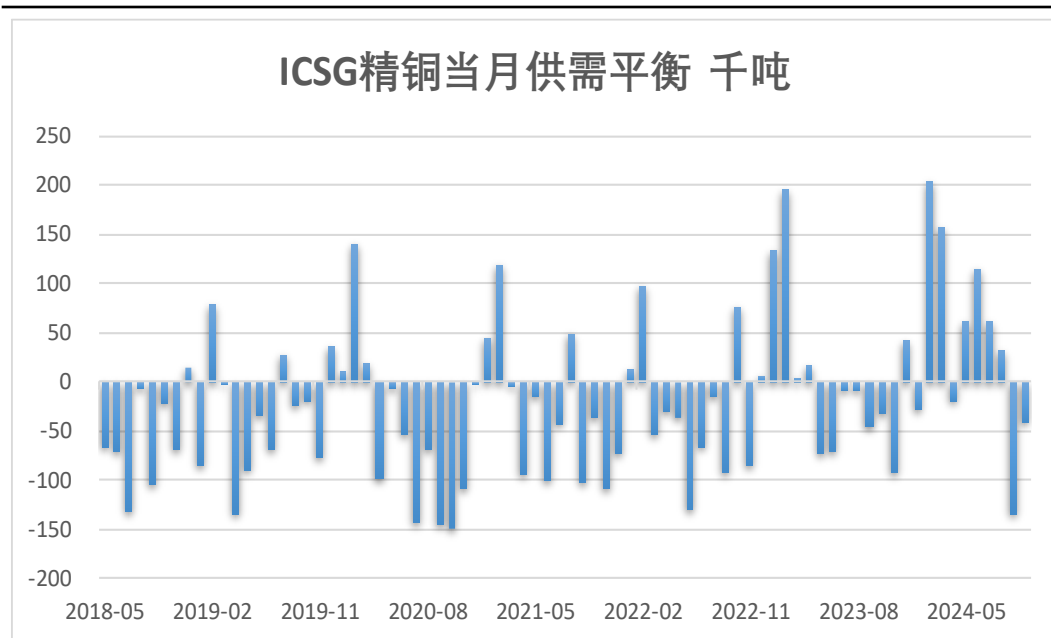
来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2024年11月，集成电路累计产量为39530000万块，同比23.1%，环比11.98%。



## 全球供需情况-ICSG：当月供给缺口

图27、ICSG精铜缺口

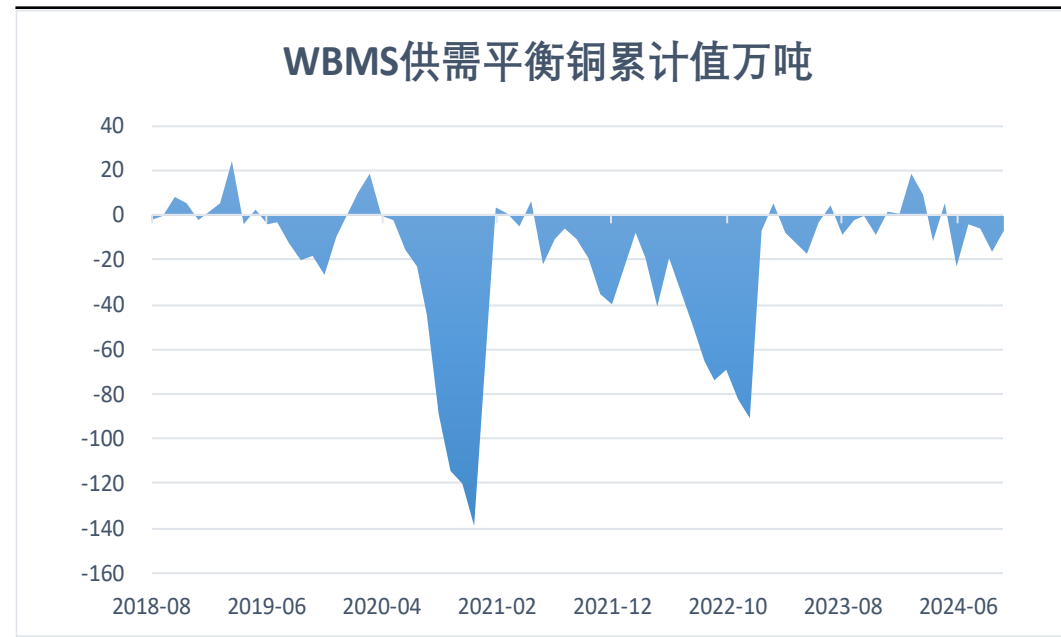


来源：wind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2024年 10月，全球供需平衡当月状态为供给缺口，当月值为-41千吨。

据WBMS统计，截至2024年 10月，全球供需平衡累计值为-6.61万吨。

图28、世界金属统计局供需平衡表（季调）



来源：wind 瑞达期货研究院

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。