

【冠通研究】

全球精炼铜延续过剩，预计铜价低位震荡

制作日期：2024年7月18日

【策略分析】

沪铜今日整体维持低位震荡，午后价格小幅走强。世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2024年5月，全球精炼铜产量为233.99万吨，消费量为228.96万吨，供应过剩5.03万吨。2024年1-5月，全球精炼铜产量为1,175.67万吨，消费量为1,165.56万吨，供应过剩10.11万吨。国内方面，供给端虽然TC费用整体偏低，但有止跌企稳迹象，叠加前期炼厂检修进入尾声，市场有复产预期。由于近期铜价回调，精废差价收窄，废铜替代优势降低，供给端中性偏弱。库存方面，截至7月18日周四，SMM全国主流地区铜库存环比周一下降0.98万吨至37.51万吨，且较上周四下降1.35万吨，尽管连续2周周度去库，但国内去库节奏仍然偏缓慢，铜需求依旧偏弱。总的来说，海外降息预期走强，市场风险偏好抬升，同时铜需求维持弱势，预计铜价低位震荡，关注国内在基本面弱现实下政策变化情况。



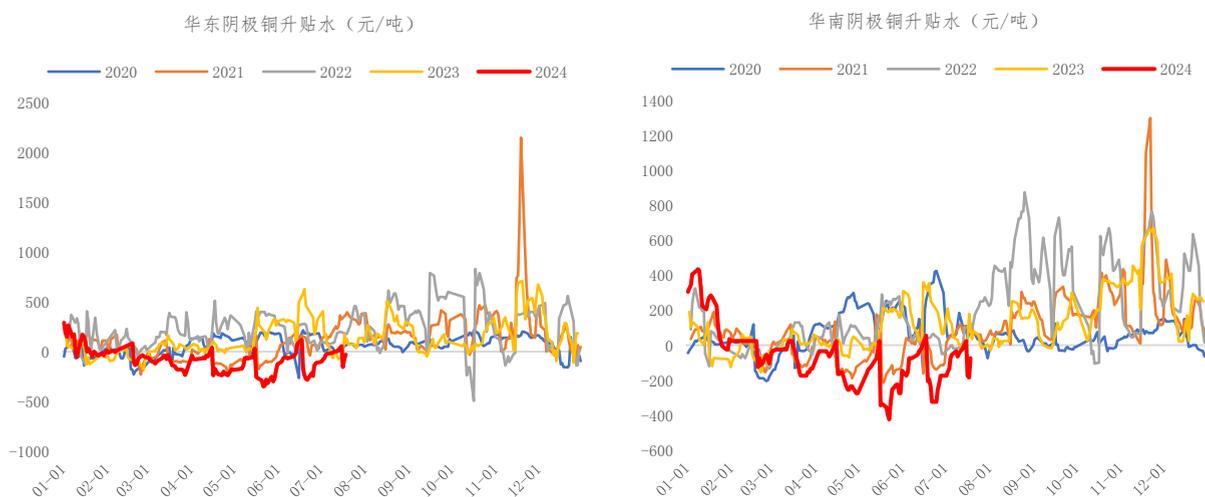
资料来源：博易大师（4H图表）

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。

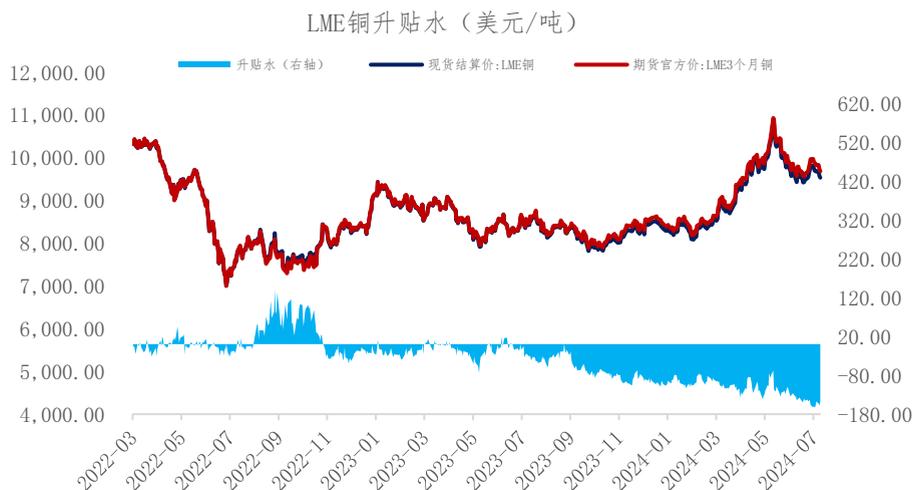
【期现行情】

期货方面：沪铜今日震荡走弱，报收于78380元/吨，前二十名多单量116,673手，空单量113,806手。

现货方面：今日华东现货贴水-30元/吨，华南现货升贴水-17元/吨。LME现货结算价9533/吨，贴水-148美元/吨。



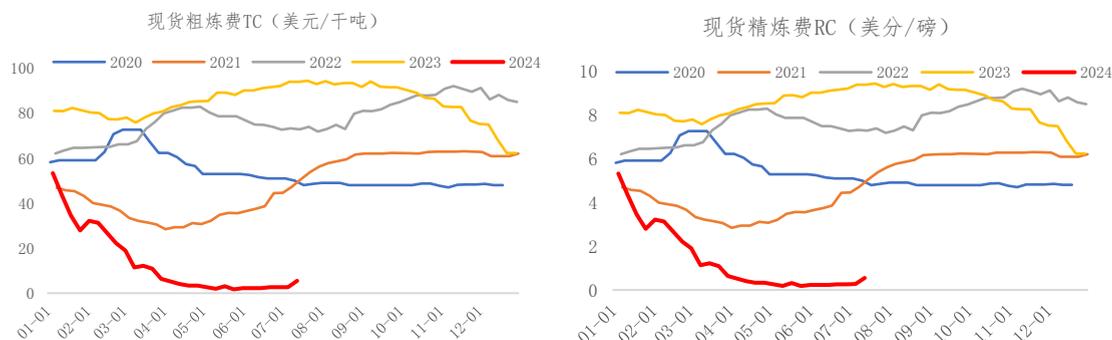
资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部



资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部

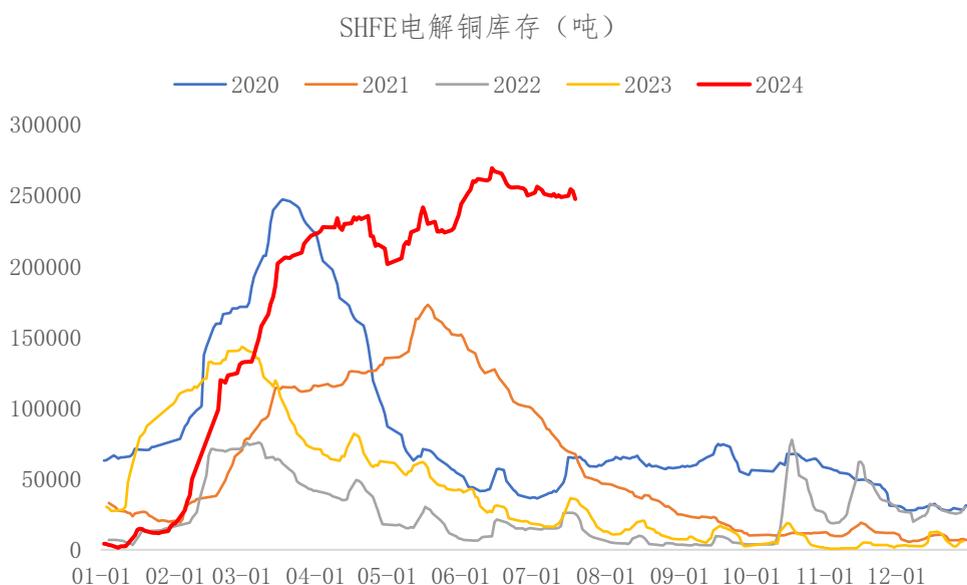
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

成本方面：截至7月12日最新数据显示，现货粗炼费（TC）5.5美元/千吨，现货精炼费（RC）0.55美分/磅。



资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部

库存方面：截至7月18日，SHFE阴极铜库存24.7万吨，和上一个交易日相比，涨跌-0.56吨。



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。