

【冠通研究】

警惕供给端情绪转变，预计铜价震荡盘整

制作日期：2024年9月6日

【策略分析】

隔夜美国ADP就业数据意外大幅放缓，美联储9月降息预期升温，隔夜美铜小幅走强，沪铜跟涨，今日沪铜延续上涨趋势，价格震荡上行，预计后市震荡盘整。据SMM消息，智利国家铜业委员会（Cochilco）周四在一份研究报告中称，全球矿山铜短缺的局面将延续到2025年，这令因冶炼厂扩张而在今年触及历史低位的加工费承受更大压力。供给方面，据SMM了解山东地区由于某大型电解铜炼厂或将于10月进入检修，为保障长单供应，9月整体出货量将下降，叠加炼厂有减产动作，预计山东地区电解铜供应短期内维持紧张状态，国内TR/RC费用再次走弱，现货端远月维持Contango结构，现货价格出现升水，警惕供给端情绪转变。需求方面，国内大宗商品市场情绪偏弱，虽有政策利好，但在经济弱现实状况下，政策刺激力度有待观察。当下市场的主要矛盾为经济“软着陆”与制造业复苏缓慢，关注今晚美国非农数据对市场的指引。建议以震荡盘整对待，前期空单逢低止盈，多头逢低轻仓试多，沪铜主力合约参考区间71000-76000。



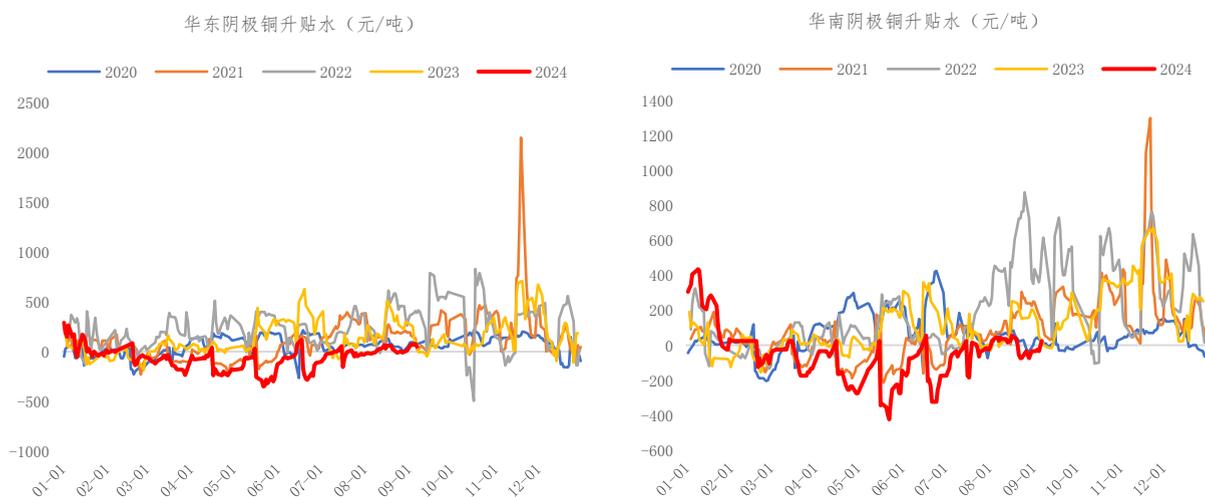
资料来源：博易大师（4H图表）

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。

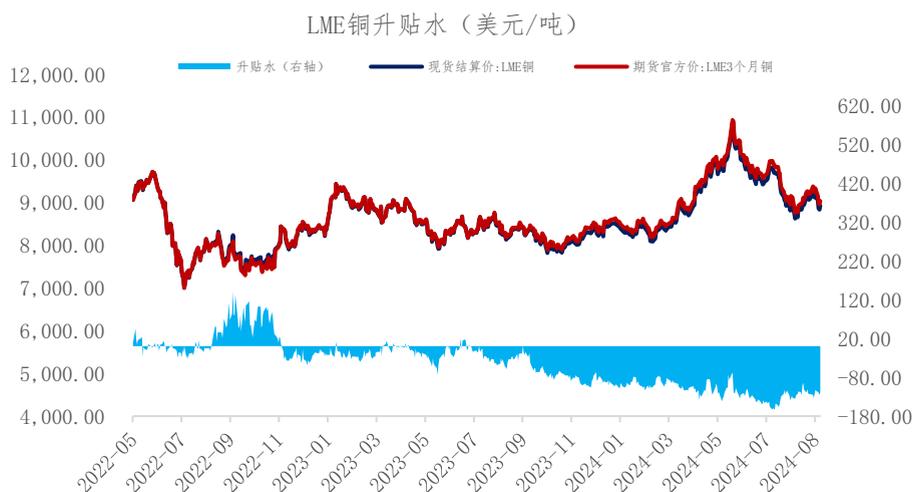
【期现行情】

期货方面：沪铜今日震荡走强，报收于73020元/吨，前二十名多单量112,982手，空单量101,119手。

现货方面：今日华东现货升贴水50元/吨，华南现货升贴水25元/吨。LME官方价9034美元/吨，贴水-118美元/吨。



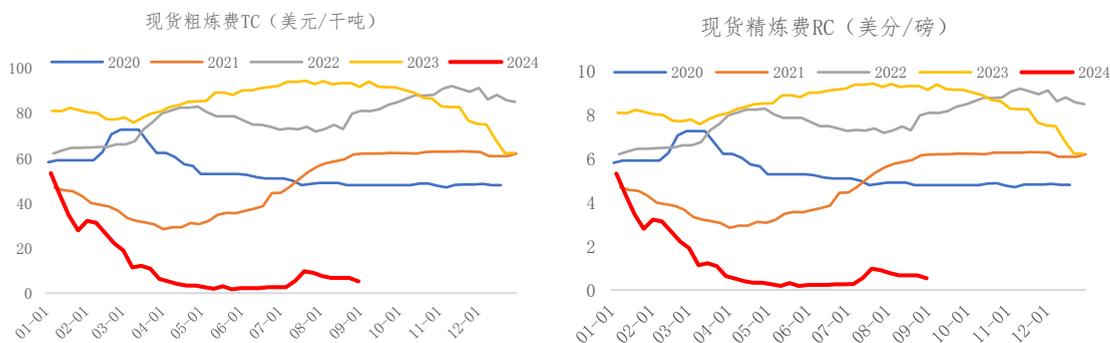
资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部



资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部

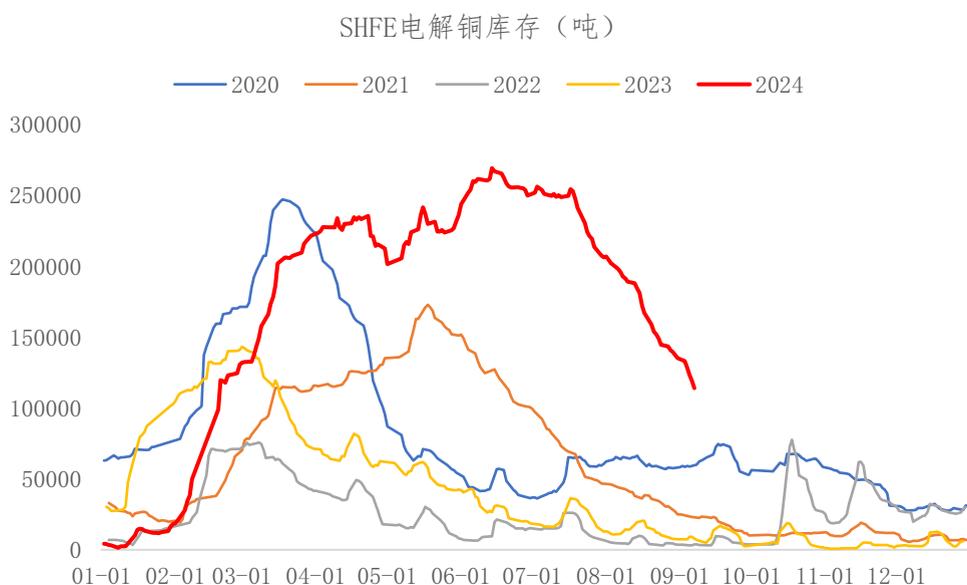
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

成本方面：截至8月30日最新数据显示，现货粗炼费（TC）5.2美元/千吨，现货精炼费（RC）0.53美分/磅。



资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部

库存方面：截至9月6日，SHFE阴极铜库存11.3万吨，和上一个交易日相比，涨跌-0.5万吨。



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。