

## 【冠通研究】

### 预计铜价震荡盘整，低位多单可轻仓过节

制作日期：2024年9月27日

#### 【策略分析】

宏观方面，海外9月26日数据显示，美国第二季度实际GDP年化终值环比升3.0%，预期升3.0%，初值升2.8%，第一季度终值升1.4%，市场对衰退担忧情绪有所缓解，但近期美国以及欧元区制造业PMI纷纷低于前值和预期，全球制造业复苏缓慢的背景暂未出现明显改善。供给方面，据SMM消息，国际铜研究小组ICSG表示，今明两年全球精炼铜供应过剩46.9万吨和19.4万吨，而此前WBMS最新统计录得7月全球精炼铜出现短缺，尽管报告统计周期不一致，但两大权威组织对铜供给预测的分歧也从侧面体现出矿端供给的不确定性。而我国现货TC/RC费用依旧维持低位，随着国内铜矿存的快速去库，现货市场升水逐步走扩，矿端边际有偏紧预期。需求方面，政策刺激对国内需求边际存在提振，据SMM统计，截至9月26日，全国主流地区铜库存较周一下降1.15万吨至15.43万吨，且较上周四下降3.83万吨，连续12周周度去库，去库速度仍加快，继续刷新春节后的新低。总的来说，我们认为当下决定铜价的主要矛盾为降息以及国内消费边际好转对比制造业持续放缓背后隐含的对衰退的担忧，近期随着国内接连出台刺激政策，市场情绪大幅回暖，铜供需边际好转，但铜需求全面回暖仍需制造业数据进一步确认。建议以震荡盘整对待。操作上，节前空单建议逢低止盈，低位多单可轻仓过节。



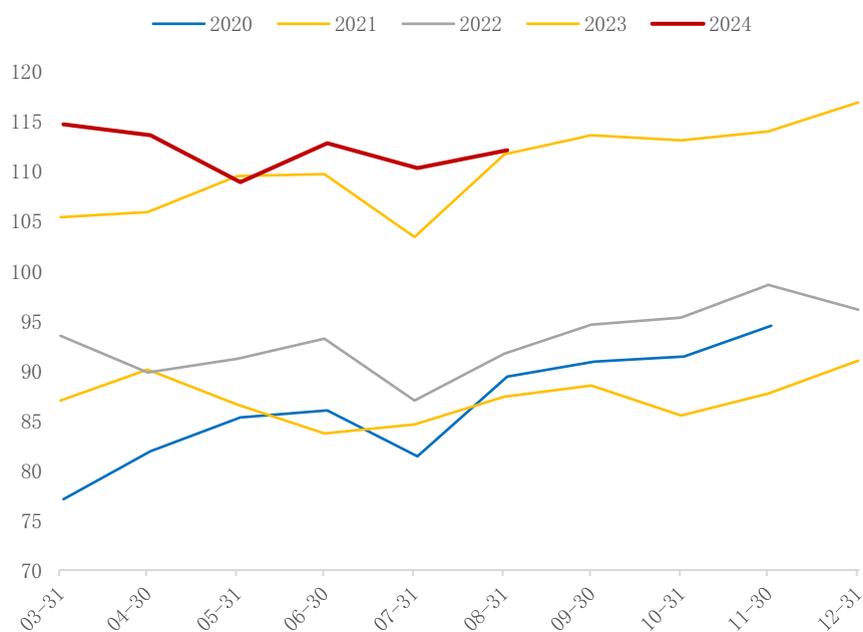
资料来源：博易大师（4H图表）

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。

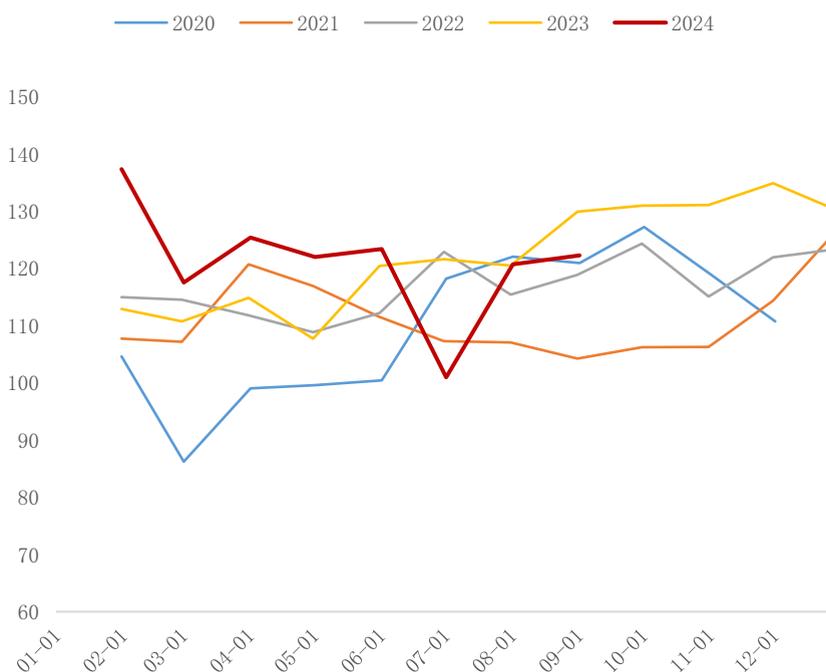
## 【基本面跟踪】

供需方面：国家统计局9月19日发布的数据显示，中国8月精炼铜（电解铜）产量为112.1万吨，同比增0.9%，1-8月累增6.2%，反映当前现货供应充裕。但9月有7家冶炼厂检修，预计影响产能180万吨，且原料短缺或致检修期延长。8月国内电解铜表观消费小幅上升至122.24万吨。

中国精炼铜产量（万吨）



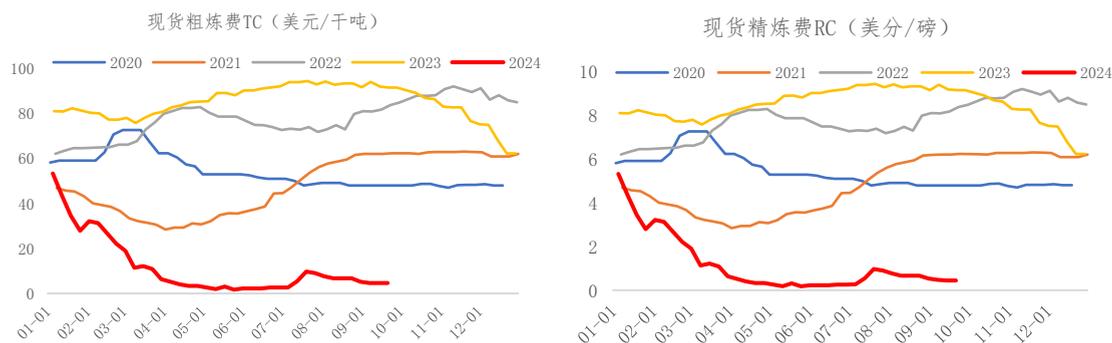
电解铜表观消费



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。

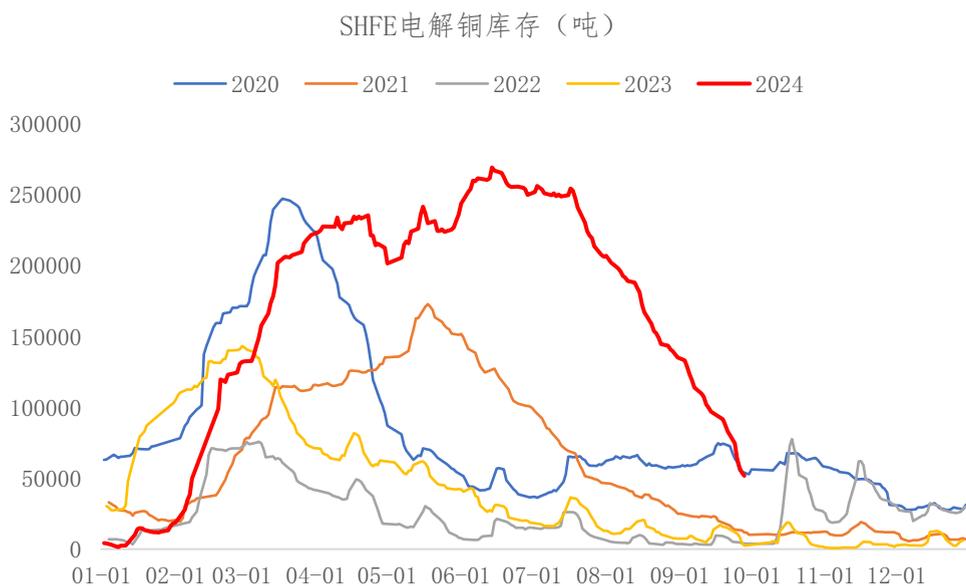
资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部

成本方面：截至9月13日最新数据显示，现货粗炼费（TC）4.6美元/千吨，现货精炼费（RC）0.45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27日，SHFE阴极铜库存5.1万吨，和上一个交易日相比，涨跌-0.23万吨。



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。

---

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。