

00 安粮期货商品研究报告



沪铜期货周报（20240722-0728）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024年07月28日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

研究所 有色小组

钟远： 从业资格号：F0303681

投资咨询号：Z0011824

电 话：0551-62870127

铜投资研究周报

钟远

20240722-20240728

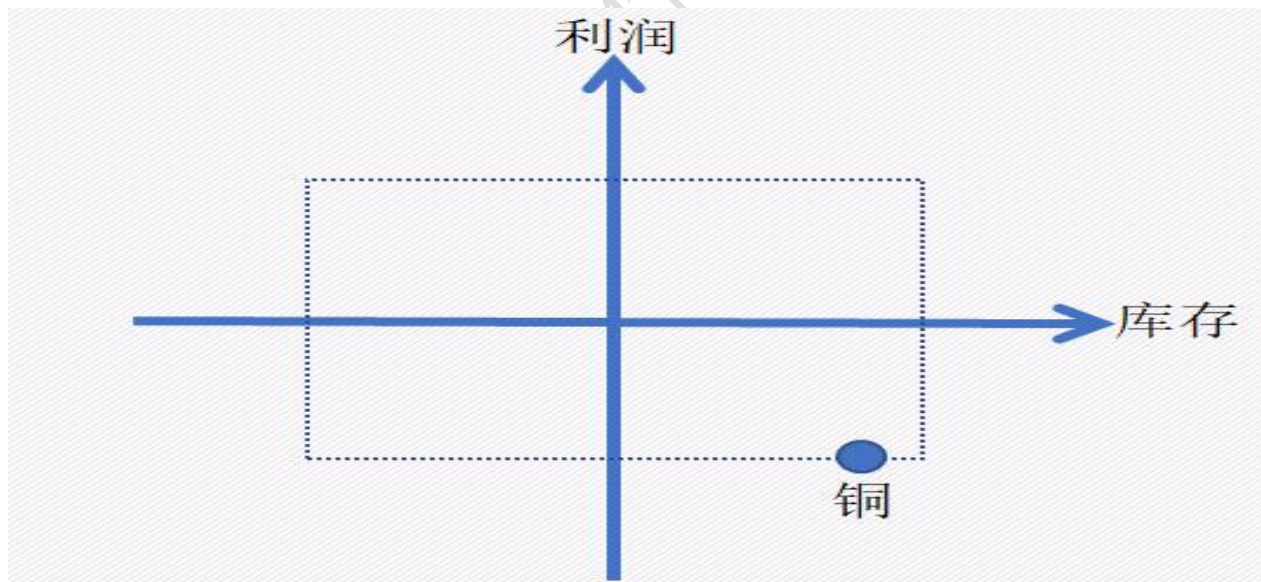
TEL:0551-62870127

综述：铜价测试 3 月价格区

品种： 精炼铜
 本周看法： 铜价刚触及 3 月价格区后，或存在休整的需要
 上周看法： 价跌破 6 月低点后加速下行，有望测试 3 月价格区
 周度建议： 维持上周不变
 逻辑判断：

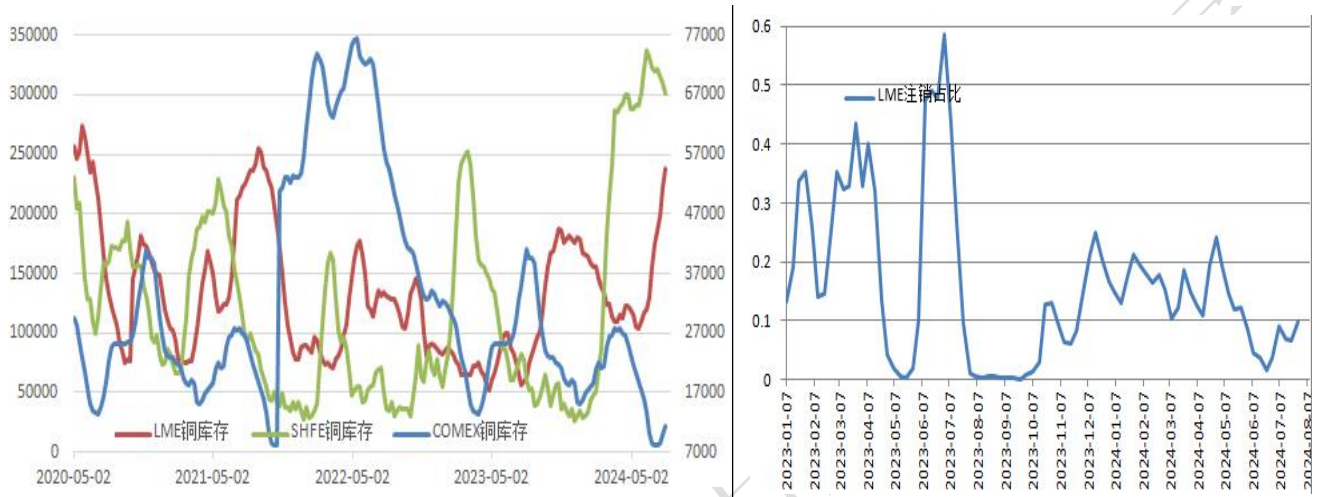
- 1、 库存：本全球库存录得 55 万吨附近，环变 1 万吨，SHFE 减 0.8 万吨至 30.12 万吨，COMEX 环变 0.13 万吨至 1.12 万吨，LME 环变 1.67 万至 23.8 万吨，总体累库延续；
- 2、 利润：本周现货冶炼利润录得-2122 元/吨，盘面为-2441 元/吨，对比进口矿产成本 73301 元/吨，利润率-2.89%；
- 3、 基差：长江现货对主力合约基差为 319 元/吨，现货周度报价升水-28 元/吨，进口溢价 21，现货层面价差边际上好转；
- 4、 结构：本周沪铜结构再度有转向正向的可能性；
- 5、 技术：沪铜周度价格进入 3 月价格区，关注补缺可能性；

结论：高库存+低利润+负基差，战略上铜价正处在空头阶段，远月空头尝试持有；



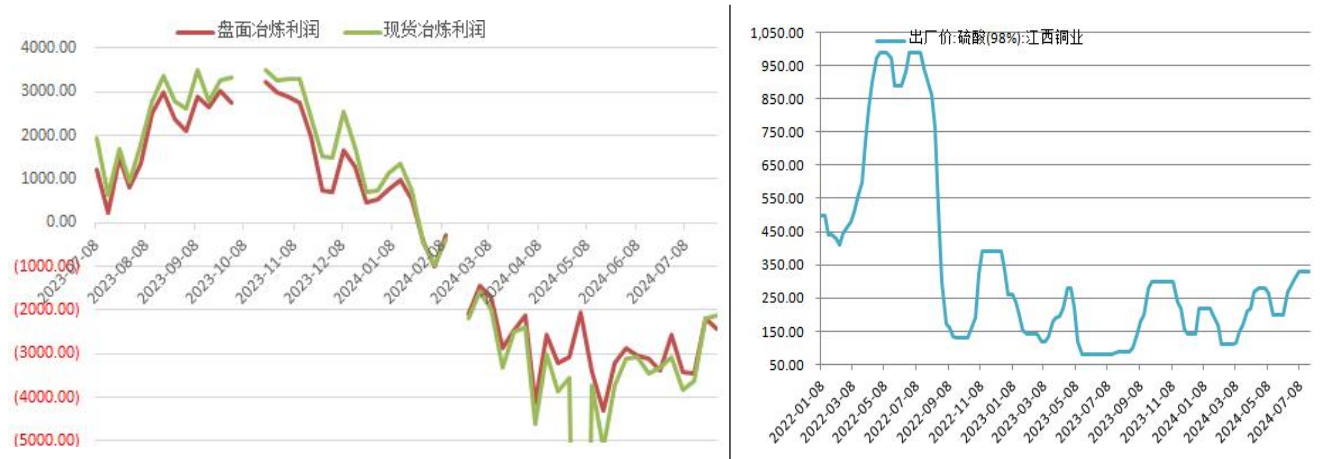
一、库存

全球三大地库存本周约录得 55.04 万吨，环比上周增 1 万吨，连续 5 周维持在 50 万吨上方，趋势看，全球库存自今年 1 月以来持续累库，这是库存四重底的力量，全球库存四重大底分别为：2021 年 1 月底、2021 年 12 月初、2022 年 12 月底、2023 年 8 月初，大约为 17 万吨附近，全球库存变化是铜价当前大波动走势的关键，笔者过去已无数次对脉冲波动进行了警示，尤其在当前国内处在较高库存状态背景下，铜价正走出冲高回落的反 V 行情。其中，本周 SHFE 环减 0.8 万吨至 30.12 万吨，库存继续处在高位；COMEX 增 0.13 万吨至 1.12 万吨，美铜库存低位连续 3 周抬头，验证去库结束；LME 周度增 1.67 万吨至 23.8 万吨。库存趋势上看，外部 LME 周度注销仓单占比为 0.1，延续累库。



二、利润

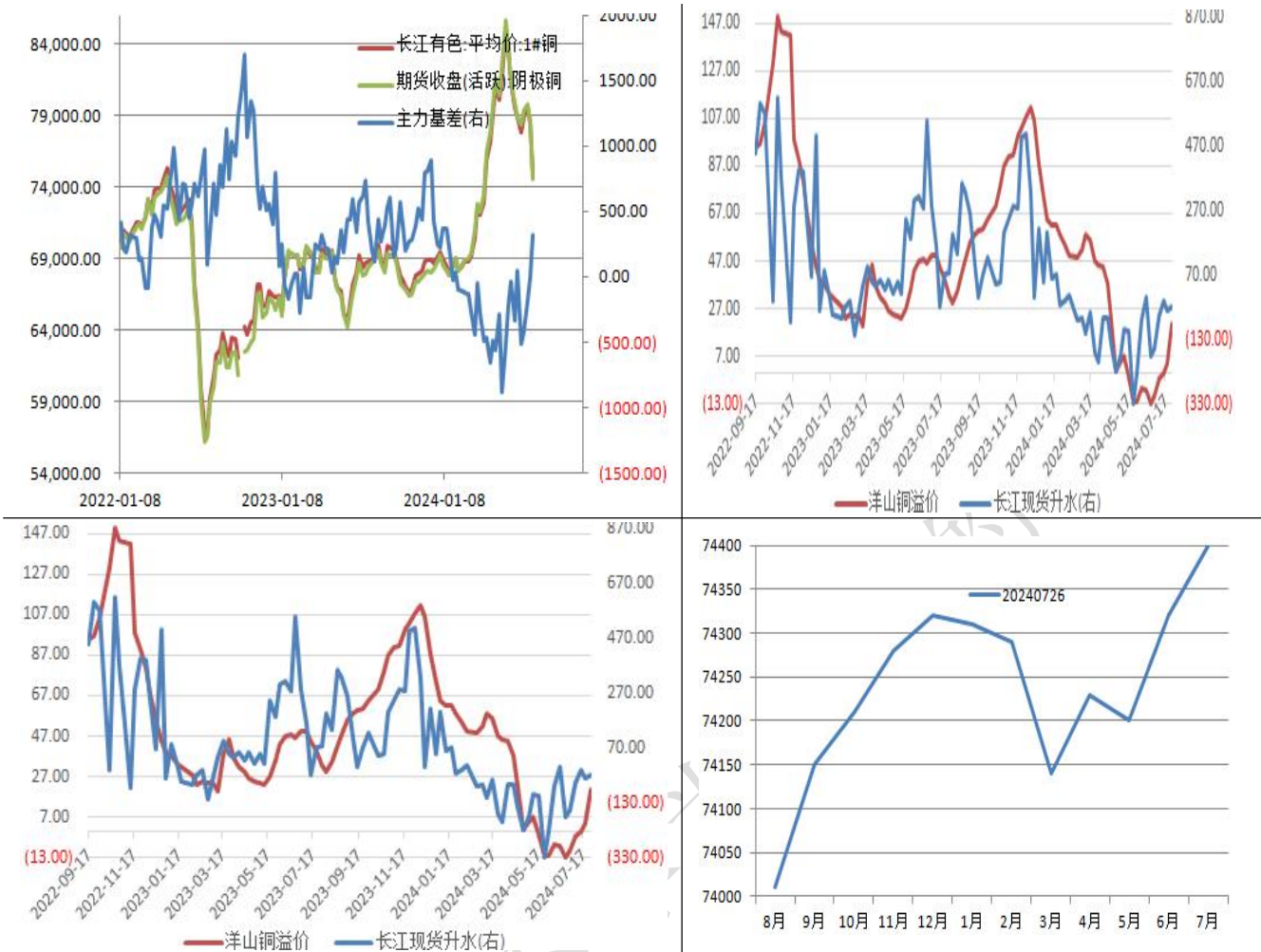
本周现货冶炼利润波动至-2122 元/吨，盘面冶炼利润为-2441 元/吨，现货利润对比进口铜矿成本 73301 元/吨的利润率-2.89%。从趋势看，2022-2023 年是产业利润是从矿产向冶炼转移的年份，高利润驱使下的 2023 年生产产能充足，2024 年或呈现出全产业链端相对均衡的。截至 2024 年 7 月下旬，受阶段性阻碍因素影响，TC 自 2023 年四季度加速暴跌至负值下方后开始回升，本周录得 9.34，连续 6 周缓慢抬升，但全行业利润依旧不佳。冶炼副产品硫酸价格本周为 330 元/吨，持平上周。



三、价差及结构

本周期现价差为 319 元/吨（对比主连合约），连续 25 周现货贴水后，首次转正，关注可持续性，现货升水报价为-28 元/吨，进口溢价 21，连续 3 周转正。周度整体来看，现货层面弱势局面有所改观，不过整体需要继续观察。

从价格波动的市场结构来看，沪铜合约本周从上涨 11 月节点，有再度转向全面负向可能，最近端和最远端合约价差为负未变，价差大小为-390。



四、技术分析

铜价年K在2021、2022上方收2根上引线，对比2006年、2007年、2011年属于历史高位压力区，2023年收出调整性阳K，2021-2022年调整或结束，2024年至今铜价再度进入历史高位压力域，年内存在冲高回落可能，季K和月K在突击康波高点加速上行后V反回落，意味着大头部的信号或出现，本周周K开始测试3月价格区，节奏上有休整可能，但下行可能还未结束，留意补3月缺口可能性。



免责声明

总部地址：安徽省合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层
 客服热线：400-626-9988
 网站地址：www.alqh.com

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

仅供参考，
不作为交易的依据

