

行业  
铜期货日报

日期  
2024年1月23日



有色金属研究团队

研究员：张平  
021-60635734  
zhangping@ccb.ccbfutures.com  
期货从业资格号：F3015713

研究员：余菲菲  
021-60635729  
yufeifei@ccb.ccbfutures.com  
期货从业资格号：F3025190

研究员：彭靖霖  
021-60635740  
pengjinglin@ccb.ccbfutures.com  
期货从业资格号：F3075681



## 一、行情回顾与操作建议

**表1：期货市场行情**

单位：元/吨	开盘	收盘	最高	最低	涨跌	涨跌幅	持仓量	持仓量变化
沪铜 2402	68000	67870	68120	67820	190	0.28	75668	-9074
沪铜 2403	68000	67910	68160	67810	280	0.41	148520	-2204
沪铜 2404	68000	67910	68120	67800	310	0.46	77735	3918

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

沪铜主力震荡收涨站上五日线，上周五晚间欧美股市大涨带动市场乐观情绪，同时美一年通胀预期降至三年多最低，交易员押注美联储5月才开始降息，美元指数下跌，铜价上行。日内A股市场大跌令市场避险情绪升温，同时中国社库较上周五增加0.54至8.08万吨，现货转为贴水20，盘面近月价差转为contango结构，当前现货市场表现疲弱，下游备货热情一般。LME0-3调期费缩窄至79.24，随着LME库存的高位回落，海外价差结构有所缩窄，但海外现货市场仍宽松，进口铜对主力合约亏损近400元/吨，洋山铜市场有少量囤货需求；春节前的下游备货与春节后的市场累库预期相互交织，从盘面看市场对累库预期担忧占上风，但由于铜矿TC持续下跌至历史低位水平，同时冷料市场也供应紧张，冶炼厂原料吃紧，供应端支撑加强，因此基本面难言压力。而宏观受美联储降息预期推迟以及国内股市持续下跌，市场情绪难提振，预计将在67500-68300之间窄幅震荡。

## 二、行业要闻

1. 上海市场，日内升水高开低走，市场成交较昨日偏弱。早市盘初，持货商报主流平水铜升水60-70元/吨，好铜如CCC-P报升水80-90元/吨，ENM报升水80元/吨。受昨日下午错峰补货影响，今日市场交投情绪较为冷清。进入主流交易时段，持货商主动下调升水，主流平水铜报升水40-50元/吨部分成交，好铜如CCC-P，ENM，金川大板等报升水60-70元/吨零星成交。湿法铜如SPENCE报贴水50元/吨部分成交，ESOX报贴水30元/吨部分成交。受市场湿法铜与进口铜冲击影响，平水铜与好铜成交偏弱。至上午11时前，主流平水铜价格跌至升水30-40元/吨，好铜报升水40-50元/吨部分成交。今日升水较昨日小幅抬升，主要原因是市场对下游消费持较强期望。然因货源较多供大于求，升水仍小幅走跌。据悉部分下游后将于下周陆续开展新年备库，预计需求将有一定增量，下周升水或继续小幅走高。
2. 今日广东1#电解铜现货对当月合约报升水260元/吨-升水310元/吨，均价升水285元/吨较上一交易日持平；湿法铜报升水190-升水200元/吨，均价升水195元/吨较上一交易日跌20元/吨。广东1#电解铜均价68055元/吨较上一交易日涨55元/吨，湿法铜均价为67965元/吨较上一交易日涨35元/吨。  
 现货市场：广东库存连续3天下降，到货减少出货增加是主因。

库存仅剩不到 9 千吨，今日持货商平水铜报价坚持在升水 260 元/吨，仅有部分急于出货的贸易报价在升水 250 元/吨。截至到 11 点当月合约好铜报升水 310 元/吨，平水铜报升水 260 元/吨，湿法铜报升水 190 元/吨。最后值得关注的是，近期有少量湿法铜清关到广东，令湿法铜和平水铜价差扩大，而且下游也偏向采购低价湿法铜。总体来看，库存持续下降持货商挺价出货，但实际成交一般，关注后市进口铜会否继续流入

3. 今日华北电解铜现货对当月合约报贴 280 元/吨~贴 180 元/吨，均价贴 230 元/吨较上一交易日跌 50 元/吨，成交价格 67730-67900 元/吨，均价 67815 元/吨较前一交易日涨 195 元/吨。华北地区在下游加工企业检修及订单不佳的情况下，需求持续疲软，叠加今日铜价走高，升贴水重心下行，实际成交寥寥。

### 三、数据概览

图1：沪铜走势及盘面价差



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：伦铜走势及价差



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

## 【建信期货研投中心】

宏观金融研究团队 021-60635739      有色金属研究团队 021-60635734      黑色金属研究团队 021-60635736  
 石油化工研究团队 021-60635738      农业产品研究团队 021-60635732      量化策略研究团队 021-60635726

### 免责声明:

本报告由建信期货有限责任公司（以下简称本公司）研究发展部撰写。

本研究报告仅供报告阅读者参考。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在授权范围内使用，并注明出处为“建信期货研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

## 【建信期货业务机构】

### 总部大宗商品业务部

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）5楼  
 电话：021-60635548 邮编：200120

### 深圳分公司

地址：深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心B3211  
 电话：0755-83382269 邮编：518038

### 山东分公司

地址：济南市历下区龙奥北路168号综合营业楼1833-1837室  
 电话：0531-81752761 邮编：250014

### 广东分公司

地址：广州市天河区天河北路233号中信广场3316室  
 电话：020-38909805 邮编：510620

### 北京营业部

地址：北京市宣武门西大街28号大成广场7门501室  
 电话：010-83120360 邮编：100031

### 福清营业部

地址：福清市音西街福清万达广场A1号楼21层2105、2106室  
 电话：0591-86006777/86005193 邮编：350300

### 郑州营业部

地址：郑州市未来大道69号未来大厦2008A  
 电话：0371-65613455 邮编：450008

### 宁波营业部

地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街255号0874、0876室  
 电话：0574-83062932 邮编：315000

### 总部专业机构投资者事业部

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）6楼  
 电话：021-60636327 邮编：200120

### 西北分公司

地址：西安市高新区高新路42号金融大厦建行1801室  
 电话：029-88455275 邮编：710075

### 浙江分公司

地址：杭州市上城区五星路188号荣安大厦602-1室  
 电话：0571-87777081 邮编：310000

### 上海浦电路营业部

地址：上海市浦电路438号1306室(电梯16层F单元)  
 电话：021-62528592 邮编：200122

### 上海杨树浦路营业部

地址：上海市虹口杨树浦路248号瑞丰国际大厦811室  
 电话：021-63097527 邮编：200082

### 泉州营业部

地址：泉州市丰泽区丰泽街608号建行大厦14层CB座  
 电话：0595-24669988 邮编：362000

### 厦门营业部

地址：厦门市思明区鹭江道98号建行大厦2908  
 电话：0592-3248888 邮编：361000

### 成都营业部

地址：成都市青羊区提督街88号28层2807号、2808号  
 电话：028-86199726 邮编：610020

## 【建信期货联系方式】

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）5楼  
 邮编：200120      全国客服电话：400-90-95533 转5  
 邮箱：khh@ccb.ccbfutures.com      网址：<http://www.ccbfutures.com>