

行业
铜期货日报

日期
2024年1月26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 | 68780 | 68800 | 68890 | 68670 | 640 | 0.94 | 56339 | -7532 |
| 沪铜 2403 | 68900 | 68880 | 69000 | 68760 | 690 | 1.01 | 153366 | 1543 |
| 沪铜 2404 | 68840 | 68900 | 69010 | 68760 | 710 | 1.04 | 92276 | 8433 |

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

沪铜主力跳涨收十字星，中国央行超预期降准提振市场信心，沪铜主力在 68800 附近窄幅震荡，日内现货市场继续表现疲弱，上海现货贴水扩大至 30，广东升水下降至 25，盘面近月价差继续小幅 contango 结构，铜价冲高令下游采购情绪转弱。LME0-3 调期费略收窄至-90，海外现货市场仍宽松，进口铜对主力合约亏损扩大至 500 元/吨，比较走弱，美金铜交投降至冰点；下游对 69000 附近的铜价接受度有限，春节前下游将逐渐放假，备库热情或将受到高铜价打压，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，短期现货施压而远期供应端有支撑，随着中国降准交易 price-in，在海外欧美央行降息预期推迟的背景下，预计铜价难继续突破上涨，建议前期多头逢高离场。

二、行业要闻

1. 上海市场，今日沪铜 contango 结构再度走扩，市场供大于需局面加深，买方话语权增加，升水进一步下调。早市盘初，持货商报主流平水铜贴水 10 元/吨-升水 10 元/吨；好铜如 CCC-P，ENM 报平水价格至升水 10 元/吨。市场几无成交后升水随之下调，但因隔月 contango 月差扩至 90-100 元/吨附近，持货商挺价心理较强。进入主流交易时段，主流平水铜价格跌至贴水 30-贴水 20 元/吨附近；好铜如 CCC-P 报贴水 20 元/吨零星成交，金川大板报贴水 10 元/吨；湿法铜贴水 90 元/吨-80 元/吨附近，市场成交零星，仍然看空后市。随后因买盘不振，升水进一步走跌。主流平水铜价格跌至贴水 40 元/吨左右部分成交，好铜贴水 40 元/吨-贴水 30 元/吨。湿法铜贴水 100 元/吨部分成交。至上午 11 时前，主流平水铜部分跌至贴水 50 元/吨成交，好铜湿法成交后报价稀少。因昨日铜价意外冲高影响，部分终端企业畏高情绪浓厚，需求表现受抑。下游对年前订单增量亦持较悲观态度，补库备货情绪或受影响，故升水重心走弱。明日升水虽预计仍将维持低位，但料成交难有回升。
2. 今日广东 1#电解铜现货对当月合约报升水 0 元/吨-升水 50 元/吨，均价升水 25 元/吨较上一交易日跌 20 元/吨；湿法铜报贴水 250-贴水 240 元/吨，均价贴水 245 元/吨较上一交易日跌 70 元/吨。广东 1#电解铜均价 68800 元/吨较上一交易日涨 600 元/吨，湿法铜均价为 68530 元/吨较上一交易日涨 550

元/吨。 现货市场: 今日广东库存小幅增加, 到货增加出库减少是主因。受铜价大幅上升影响, 下游补货情绪更加不积极, 只有零星采购, 为此持货商只能不断下调升水出货。此外, 低价进口铜仍在冲击市场, 令升水更加雪上加霜。截至到 11 点当月合约好铜报升水 40 元/吨, 平水铜报贴水 10 元/吨, 湿法铜报贴水 250 元/吨, 湿法铜与平水铜的价差进一步扩大。 总体来看, 铜价走高下游补货欲低, 现货升水持续下降, 但成交仍较差。

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 20 元/吨, 成交价格 68460-68650 元/吨, 均价 68555 元/吨较前一交易日涨 615 元/吨。因昨日国内降准消息的刺激, 铜价上涨, 下游采购情绪疲软, 华北地区市场活跃度再回清淡状态。

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>