

铜早报：乐观情绪回落，铜价反弹乏力

日期：2024年9月26日

分析师：张维鑫

电话：023-81157296

期货交易咨询从业信息：Z0015332

研究助理：虞璐彦

期货从业信息：F03124195

观点与策略

观点	乐观情绪回落，铜价反弹乏力
行情回顾及分析	周三晚铜价小幅回落，沪铜主力跌至 77330 元，伦铜下行至 9794 美元。
宏观及市场	宏观中性。隔夜消息面清淡，国内乐观情绪有所回落，政策细则与实施效果待兑现，而美国 8 月新屋销售下降、周二晚消费者信心指数超预期下滑令市场对海外衰退的担忧升温。
基本面数据	基本面中性。昨日期所铜仓单减少 6606 吨余至 5.7 万吨，LME 铜增加 1500 吨至 30.33 万吨，目前境外铜转为累库趋势。铜价走强后，下游需求明显转弱，供增需减下现货升水承压。
总结	总体来看，宏观乐观情绪回落，海外疲弱的经济数据加剧对需求前景的不确定性，叠加铜的旺季需求边际放缓，预计铜价反弹乏力、小幅回调为主。今日沪铜主力运行区间参考 77000-77800 元/吨。策略上，观望为主，多单逢反弹止盈减仓。

铜现货、期权数据信息

表 1: LME 及 SHFE 铜期货交易行情信息

国内外期货市场信息							
合约	收盘价及价差变化 (元/吨)			成交及变化 (万手)		持仓及变化 (万手)	
	9月24日	9月25日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
CU2410	76760	77120	360	6.90	0.00	8.49	-1.68
CU2411	76740	77110	370	14.26	3.17	17.05	1.08
CU2412	76660	77040	380	5.40	0.55	11.64	0.71
CU2501	76550	76920	370	1.83	0.31	5.35	0.21
CU2502	76550	76940	390	0.39	0.00	2.47	0.04
CU2411-CU2410	-20	-10	10	---	---	---	---
CU2412-CU2410	-100	-80	20	---	---	---	---
CU2501-CU2410	-210	-200	10	---	---	---	---
CU2502-CU2410	-210	-180	30	---	---	---	---

合约	收盘价及价差变化			成交及变化 (手)		持仓及变化 (手)	
	9月24日	9月25日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
CA03M (美元/吨)	9733.00	9750.00	17.00	---	---	---	---
Comex 铜 (美元/磅)	4.33	4.49	0.15	---	---	---	---

数据来源: Wind, 中信建投期货

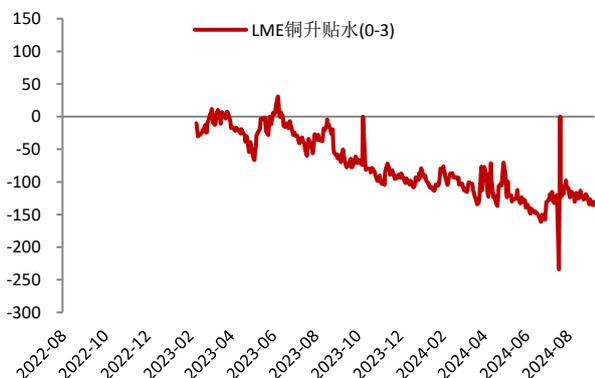
表 2: LME 及国内铜现货交易行情信息

国内	均价 (元/吨)		涨跌	基差		
	9月24日	9月25日		现货-CU2410	现货-CU2411	现货-CU2412
长江有色铜: 1#	76,300.00	77,970.00	1,670.00	850.00	860.00	930.00
均价: 铜	76,160.00	77,800.00	1,640.00	680.00	690.00	760.00
广东南储 1#电解铜 (国产) (佛山)	76,130.00	77,870.00	1,740.00	750.00	760.00	830.00
上海金属网	76,290.00	77,810.00	1,520.00	690.00	700.00	770.00

LME	均价 (美元/吨)		涨跌	三个月升贴水
	9月24日	9月25日		
LME 现货结算价	9,602.00	9,618.50	16.50	-135.36

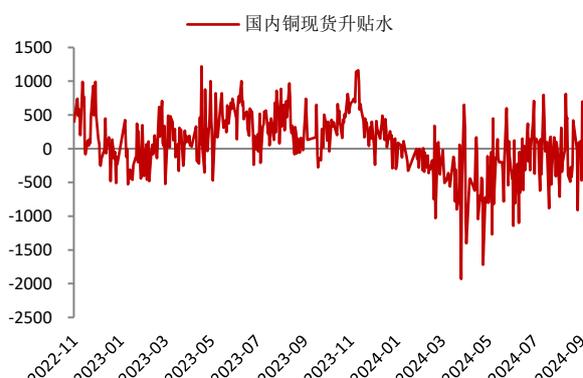
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 1: LME 铜现货升贴水



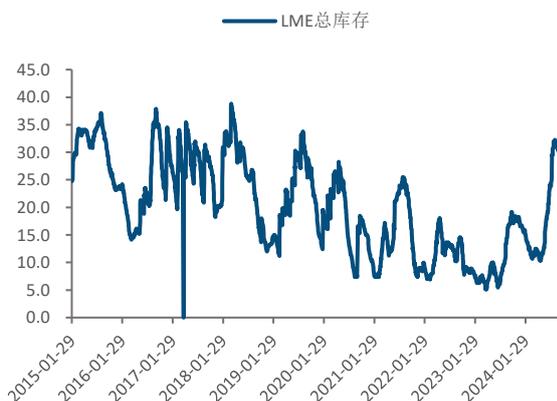
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 国内现铜升贴水



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3: LME 铜全球库存 (万吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 4: 国内库存 (万吨)



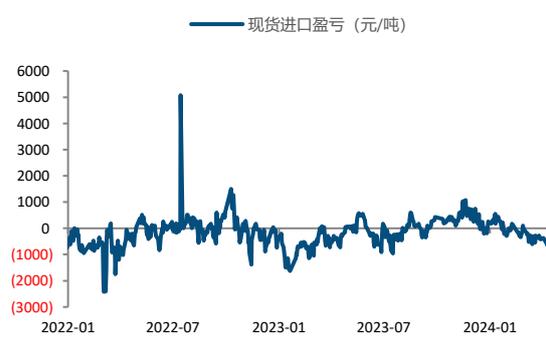
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 5: 现货铜沪伦比值



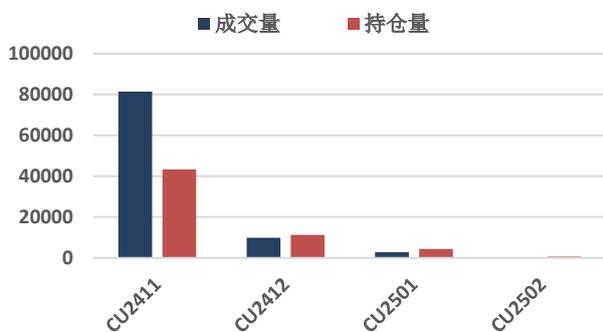
数据来源: SMM, 中信建投期货

图 6: 现货进口盈亏最新价 (元/吨)



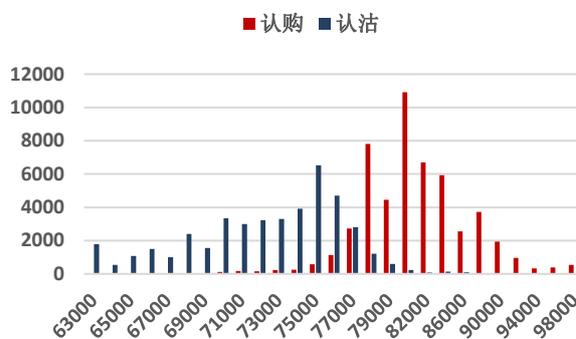
数据来源: SMM, 中信建投期货

图 7：铜期权不同合约成交量及持仓量



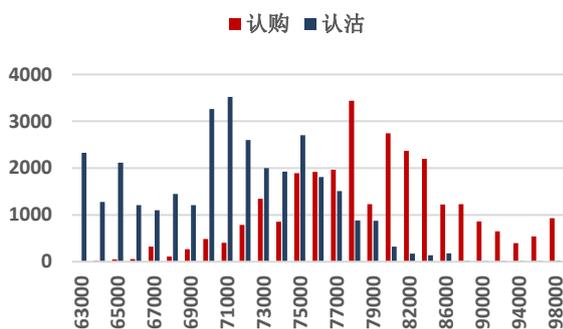
数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：铜期权不同执行价成交量变化



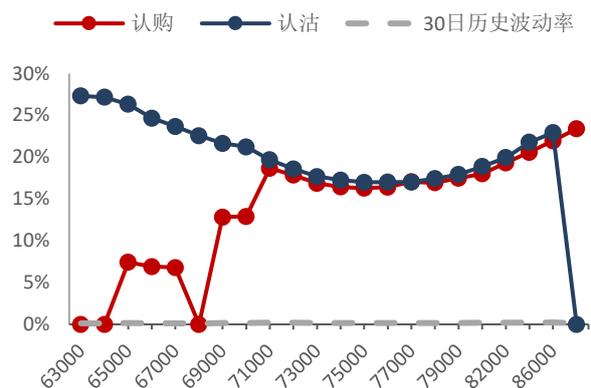
数据来源：Wind，中信建投期货

图 9：铜期权不同执行价持仓量变化



数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：主力合约铜期权隐含波动率



数据来源：Wind，中信建投期货

联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com

获取更多投研报告、专业客户经理一对一服务、
了解公司更多信息，扫描右方二维码即可获得！



重要声明

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判

断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更改。

中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分內容。版权所有，违者必究。