

## 铜早报：宏观多空扰动，铜价震荡运行

日期：2024年10月28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      | 宏观多空扰动，铜价震荡运行  |
|---------|--|
| 行情回顾及分析 | 上周五晚沪铜主力偏强震荡至 76700 元，伦铜运行至 9563 美元附近。   |
| 宏观及市场   | 宏观中性。海外总统大选不确定性、地缘冲突升级令市场避险情绪升温。不过，周五晚全国人大会议时间敲定，同时发改委释放增量政策信号，国内市场情绪改善对价格形成小幅提振。                  |
| 基本面数据   | 基本面中性。上周全球库存微降至 55 万吨，其中境内铜去库 0.55 万吨，境外铜累库 0.1 万吨。不过现货需求表现平淡，升水承压运行，再加上进口再生铜政策优化，预期后续基本面对价格的支撑趋弱。 |
| 总结      | 总体来看，内外多空因素互现，市场等待更多宏观指引，预计铜价震荡整理为主。今日沪铜主力运行区间参考 75800-77500 元/吨。策略上，空单可继续持有。                      |

## 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) |       |
|               | 10月24日         | 10月25日 | 涨跌   | 成交量        | 增减   | 持仓量        | 持仓变化  |
| CU2411        | 76920          | 76410  | -510 | 4.61       | 0.00 | 9.05       | -0.40 |
| CU2412        | 77000          | 76390  | -610 | 9.46       | 1.87 | 15.19      | -0.52 |
| CU2501        | 77010          | 76410  | -600 | 3.06       | 0.64 | 8.47       | 0.38  |
| CU2502        | 77050          | 76440  | -610 | 0.62       | 0.08 | 3.38       | 0.09  |
| CU2503        | 77070          | 76530  | -540 | 0.26       | 0.10 | 2.26       | 0.06  |
| CU2412-CU2411 | 80             | -20    | -100 | ---        | ---  | ---        | ---   |
| CU2501-CU2411 | 90             | 0      | -90  | ---        | ---  | ---        | ---   |
| CU2502-CU2411 | 130            | 30     | -100 | ---        | ---  | ---        | ---   |
| CU2503-CU2411 | 150            | 120    | -30  | ---        | ---  | ---        | ---   |

| 合约             | 收盘价及价差变化 |         |        | 成交及变化 (手) |     | 持仓及变化 (手) |      |
|----------------|----------|---------|--------|-----------|-----|-----------|------|
|                | 10月24日   | 10月25日  | 涨跌     | 成交量       | 增减  | 持仓量       | 持仓变化 |
| CA03M (美元/吨)   | 9557.00  | 9520.00 | -37.00 | ---       | --- | ---       | ---  |
| Comex 铜 (美元/磅) | 4.39     | 4.37    | -0.02  | ---       | --- | ---       | ---  |

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

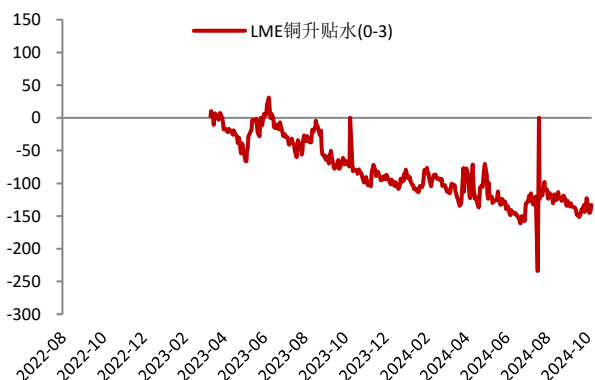
| 国内                      | 均价 (元/吨)  |           | 涨跌     | 基差        |           |           |
|-------------------------|-----------|-----------|--------|-----------|-----------|-----------|
|                         | 10月24日    | 10月25日    |        | 现货-CU2411 | 现货-CU2412 | 现货-CU2501 |
| 长江有色铜: 1#               | 76,610.00 | 76,750.00 | 140.00 | 340.00    | 360.00    | 340.00    |
| 均价: 铜                   | 76,520.00 | 76,590.00 | 70.00  | 180.00    | 200.00    | 180.00    |
| 广东南储 1#电解铜 (国产)<br>(佛山) | 76,660.00 | 76,690.00 | 30.00  | 280.00    | 300.00    | 280.00    |
| 上海金属网                   | 76,370.00 | 76,520.00 | 150.00 | 110.00    | 130.00    | 110.00    |

| LME       | 均价 (美元/吨) |          | 涨跌     | 三个月升贴水  |
|-----------|-----------|----------|--------|---------|
|           | 10月24日    | 10月25日   |        |         |
| LME 现货结算价 | 9,413.00  | 9,385.00 | -28.00 | -133.10 |

数据来源: Wind, 中信建投期货

图 1: LME 铜现货升贴水



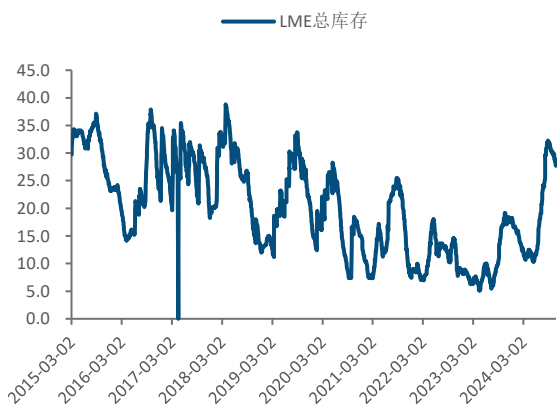
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 国内现铜升贴水



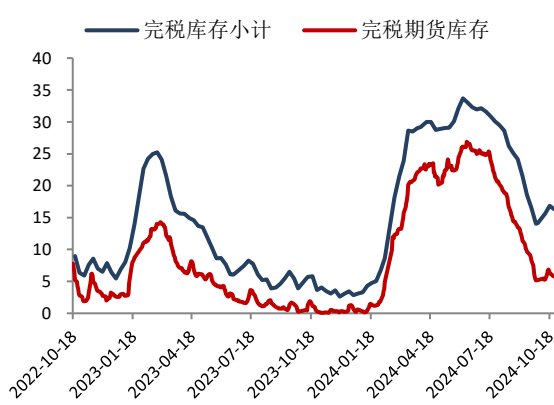
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3: LME 铜全球库存 (万吨)



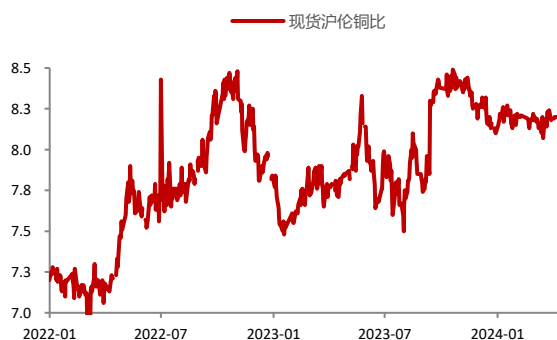
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 4: 国内库存 (万吨)



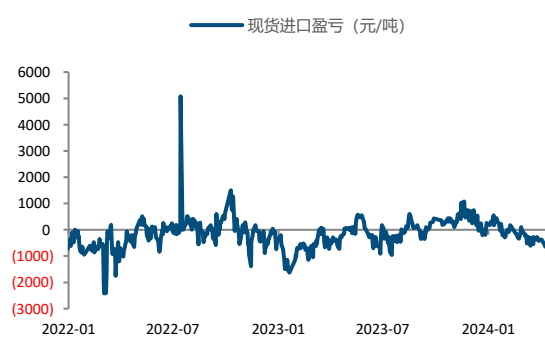
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 5: 现货铜沪伦比值



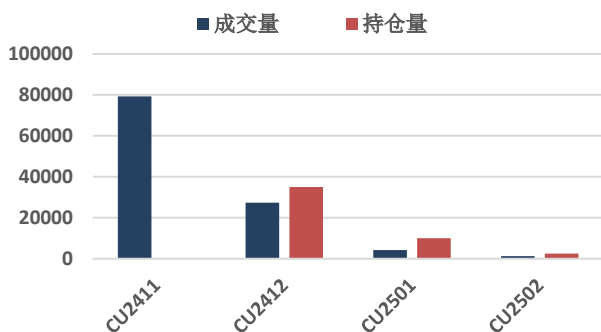
数据来源: SMM, 中信建投期货

图 6: 现货进口盈亏最新价 (元/吨)



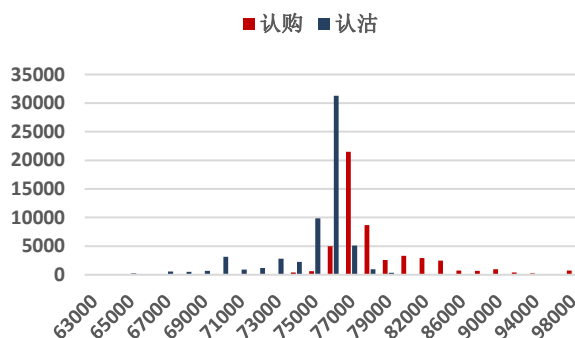
数据来源: SMM, 中信建投期货

图 7：铜期权不同合约成交量及持仓量



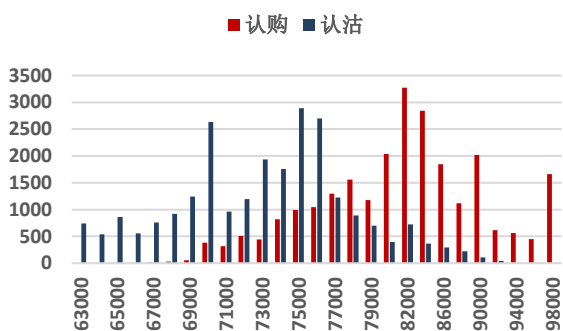
数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：铜期权不同执行价成交量变化



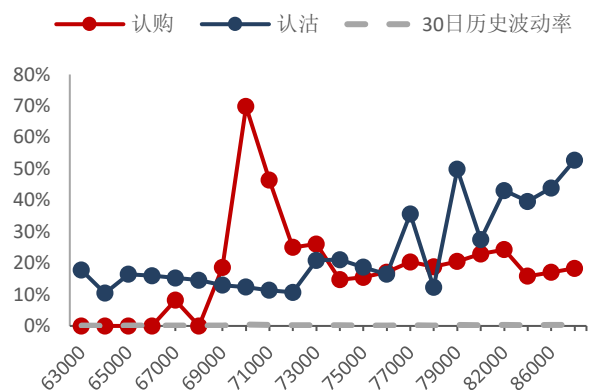
数据来源：Wind，中信建投期货

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](http://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。