

## 铜早报：美元强劲，铜价回升乏力

日期：2024年11月19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	美元强劲，铜价回升乏力
行情回顾及分析	周一晚沪铜主力偏强震荡至 74030 元，伦铜运行至 9095 美元。
宏观及市场	宏观中性。隔夜消息面清淡，市场逐步消化特朗普政府相关利空，但并未充分交易美联储降息预期降温，美元维持强势，铜价回升有限。
基本面数据	基本面中性。昨日期所铜仓单增加 4073 吨至 4.15 万吨，LME 铜去库 350 吨至 27 万吨。铜价弱势对需求改善有限，现货升水小幅回落。
总结	总体来看，铜价在持续下挫后或在 9000 美元附近进入调整，宏观不确定性仍诸多叠加下游需求复苏强度偏弱，铜价暂时不具备大幅回升基础，预计后续仍将维持宽幅震荡。今日沪铜主力运行区间参考 73000-74500 元/吨。策略上，短线区间操作为主，中长线反弹布局远月空单。

## 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)	
	11月15日	11月18日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
CU2412	73860	73760	-100	9.18	0.00	13.56	-0.82
CU2501	73880	73750	-130	7.27	-0.62	13.23	0.10
CU2502	73960	73760	-200	1.98	-0.13	5.73	0.13
CU2503	73990	73860	-130	0.77	-0.02	3.45	0.06
CU2504	74110	73990	-120	0.13	-0.04	1.27	0.01
CU2501-CU2412	20	-10	-30	---	---	---	---
CU2502-CU2412	100	0	-100	---	---	---	---
CU2503-CU2412	130	100	-30	---	---	---	---
CU2504-CU2412	250	230	-20	---	---	---	---

合约	收盘价及价差变化			成交及变化 (手)		持仓及变化 (手)	
	11月15日	11月18日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
CA03M (美元/吨)	9165.50	8978.00	-187.50	---	---	---	---
Comex 铜 (美元/磅)	4.07	4.13	0.05	---	---	---	---

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

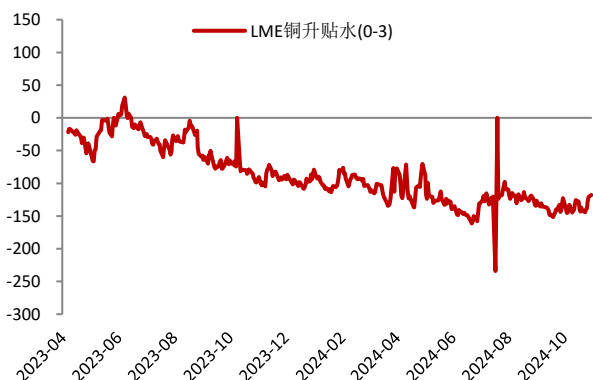
国内	平均价 (元/吨)		涨跌	基差		
	11月15日	11月18日		现货-CU2412	现货-CU2501	现货-CU2502
长江有色铜: 1#	74,270.00	74,000.00	-270.00	240.00	250.00	240.00
平均价: 铜	74,190.00	73,920.00	-270.00	160.00	170.00	160.00
广东南储 1#电解铜 (国产) (佛山)	74,390.00	74,130.00	-260.00	370.00	380.00	370.00
上海金属网	74,090.00	73,780.00	-310.00	20.00	30.00	20.00

LME	平均价 (美元/吨)		涨跌	三个月升贴水
	11月15日	11月18日		
LME 现货结算价	9,055.00	8,859.50	-195.50	-117.86

数据来源: Wind, 中信建投期货

图 1: LME 铜现货升贴水



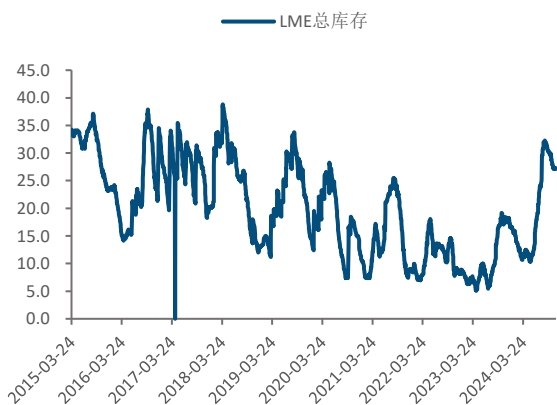
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 国内现铜升贴水



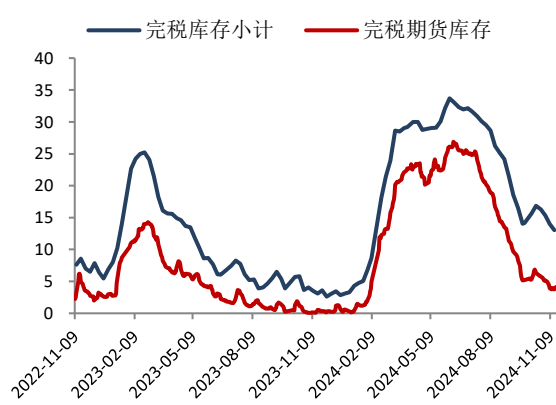
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3: LME 铜全球库存 (万吨)



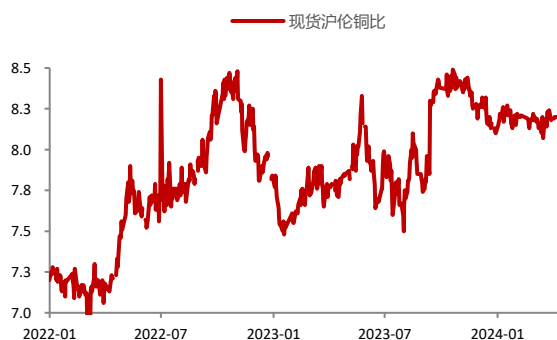
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 4: 国内库存 (万吨)



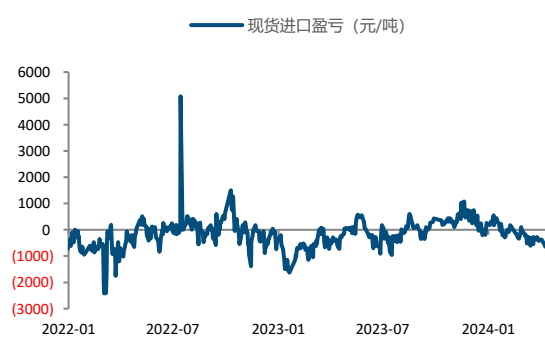
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 5: 现货铜沪伦比值



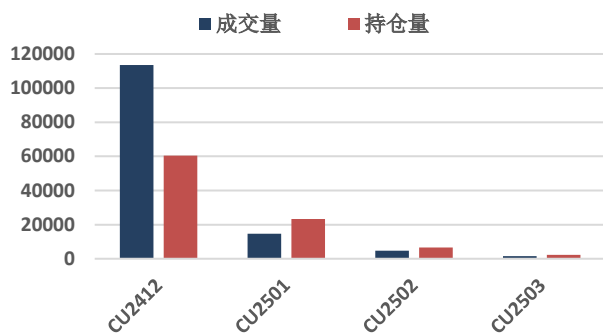
数据来源: SMM, 中信建投期货

图 6: 现货进口盈亏最新价 (元/吨)



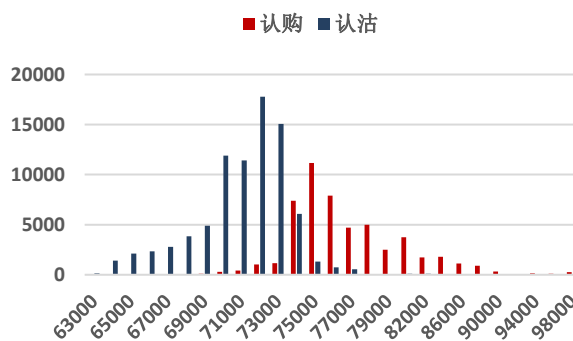
数据来源: SMM, 中信建投期货

图 7：铜期权不同合约成交量及持仓量



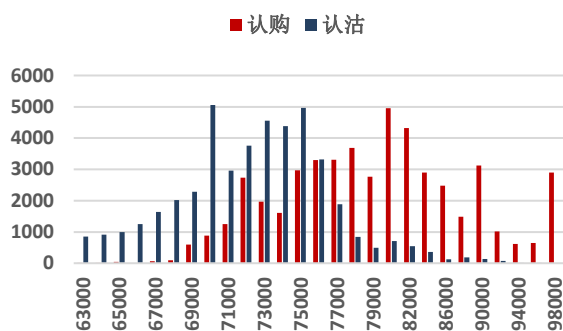
数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：铜期权不同执行价成交量变化



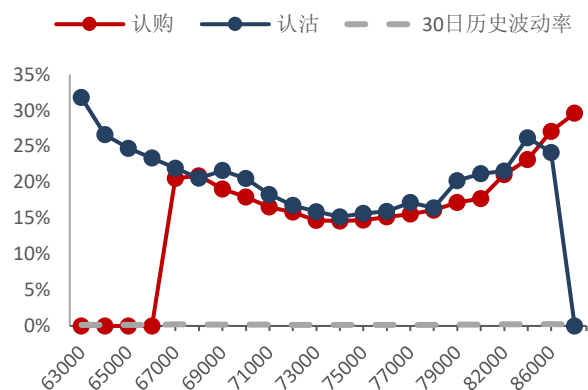
数据来源：Wind，中信建投期货

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。