

沪铜周报（2.24~2.28）

大越期货投资咨询部：祝森林
从业资格证号：F3023048
投资咨询证号：Z0013626
联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

目录

- 一、行情回顾
- 二、基本面（库存结构）
- 三、市场结构

上周回顾

上周沪铜延续调整，沪铜主力合约下0.23%，收报于76840元/吨。宏观面看，俄乌战争持续发酵，地缘政治扰动铜价，川普上台后，宏观环境错综复杂。国内方面，消费将进入旺季，等待消费指引，目前来看下游消费意愿一般。产业端，国内现货交易一般，整体还是刚需交易为主。库存方面，铜库存LME库存262075吨，上周出现小幅减少，上期所铜库存较上周增8246吨至268337吨。

期货主力

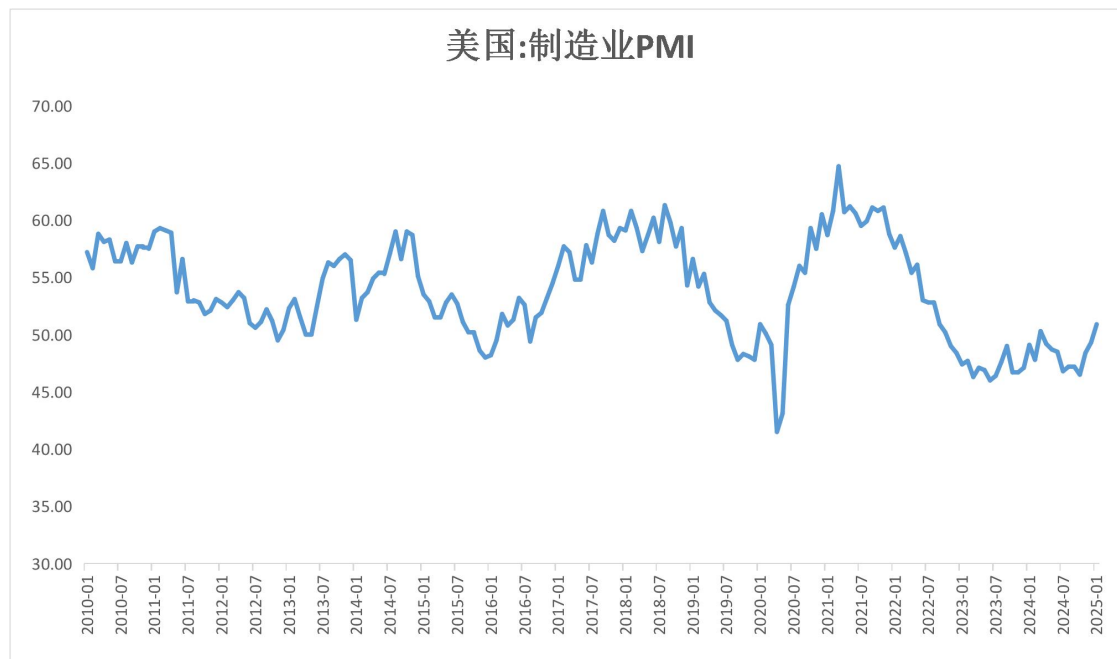
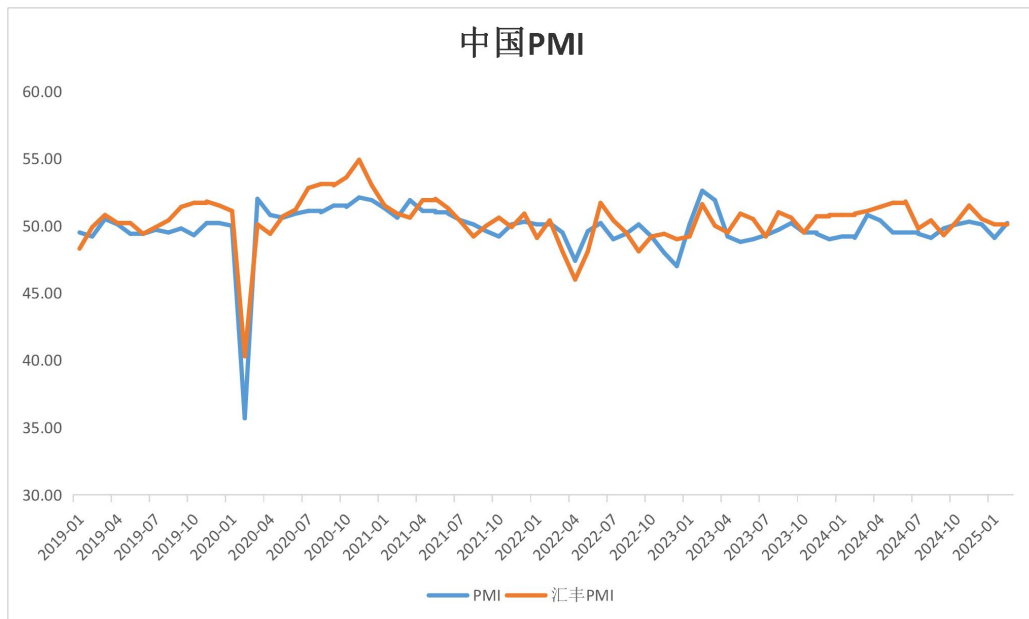


基本面

- 1、PMI
- 2、供需平衡表
- 3、库存

PMI

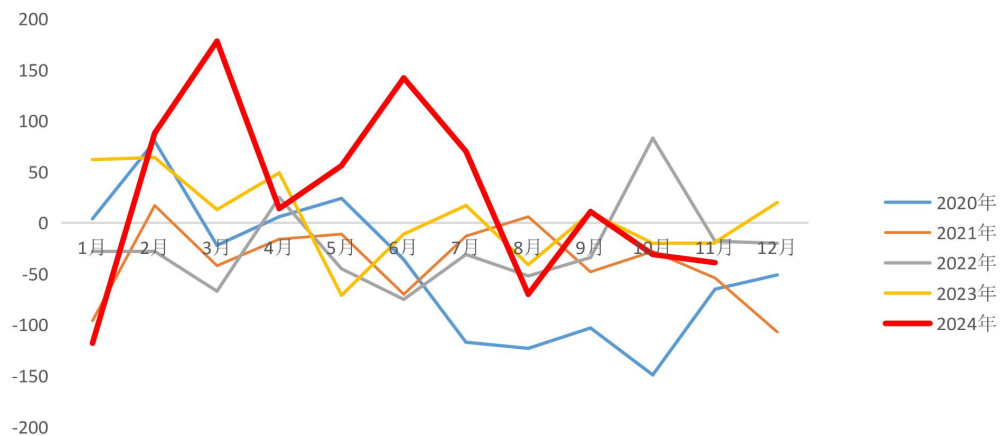
PMI下行



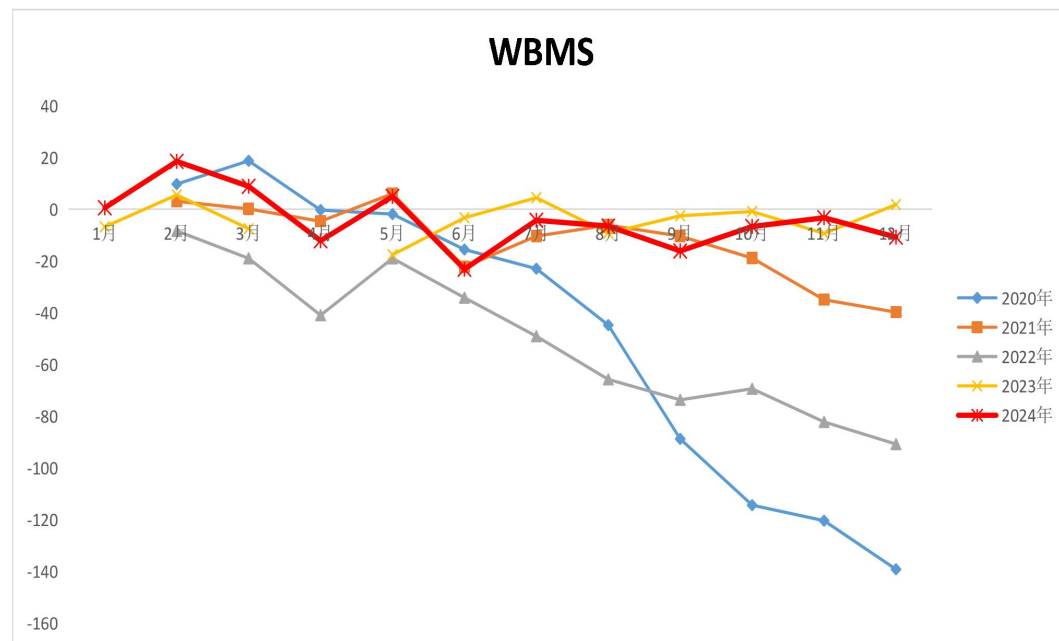
供需平衡

2023供需紧平衡，2024过剩

ICSG



WBMS



供需平衡

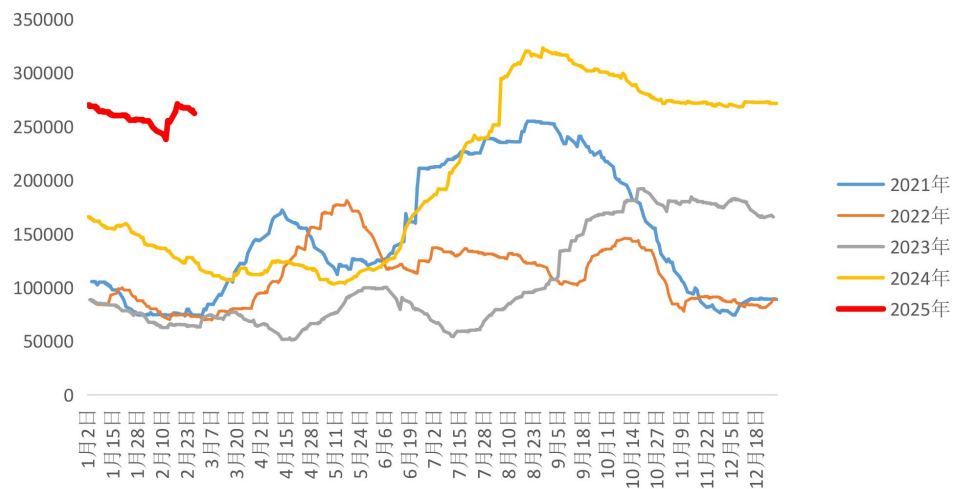
中国铜供需平衡表（万吨）

时间	产量	进口量	出口量	表观消费量	表观增速	SHFE库存
2017	888.9	324.38	33.7	1179.58		15.04
2018	902.9	375.29	28.1	1250.09	5.98%	11.86
2019	978.4	355.01	31.6	1301.81	4.14%	12.36
2020	1,002.50	466.9	21.2	1448.2	11.25%	8.66
2021	1,048.70	362.7	26.6	1384.8	-4.38%	3.81
2022	1,106.30	388.4	23.2	1471.5	6.26%	6.92
2023	1,298.80	373.7	27.9	1,644.60	11.76%	3.09

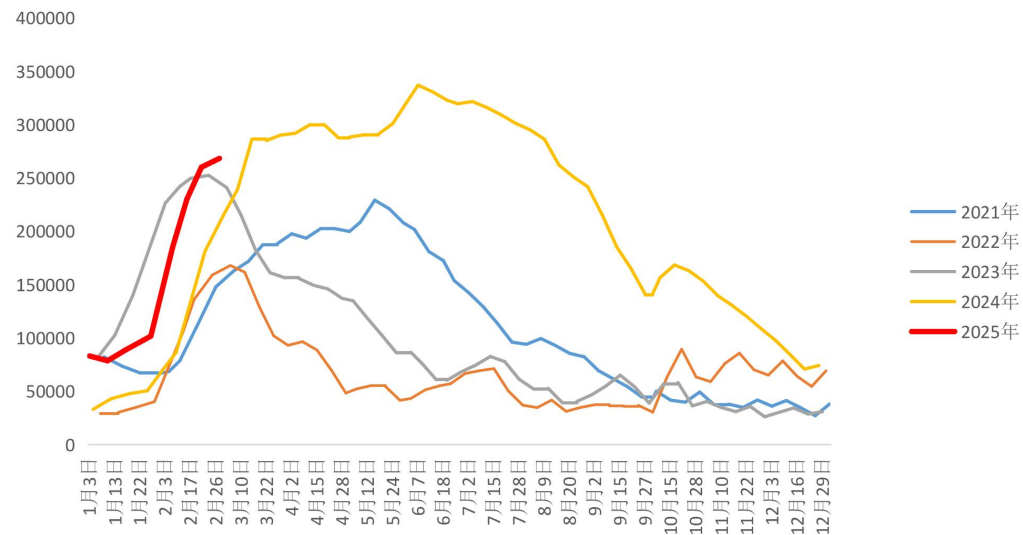
交易所库存

库存维持高位

LME库存

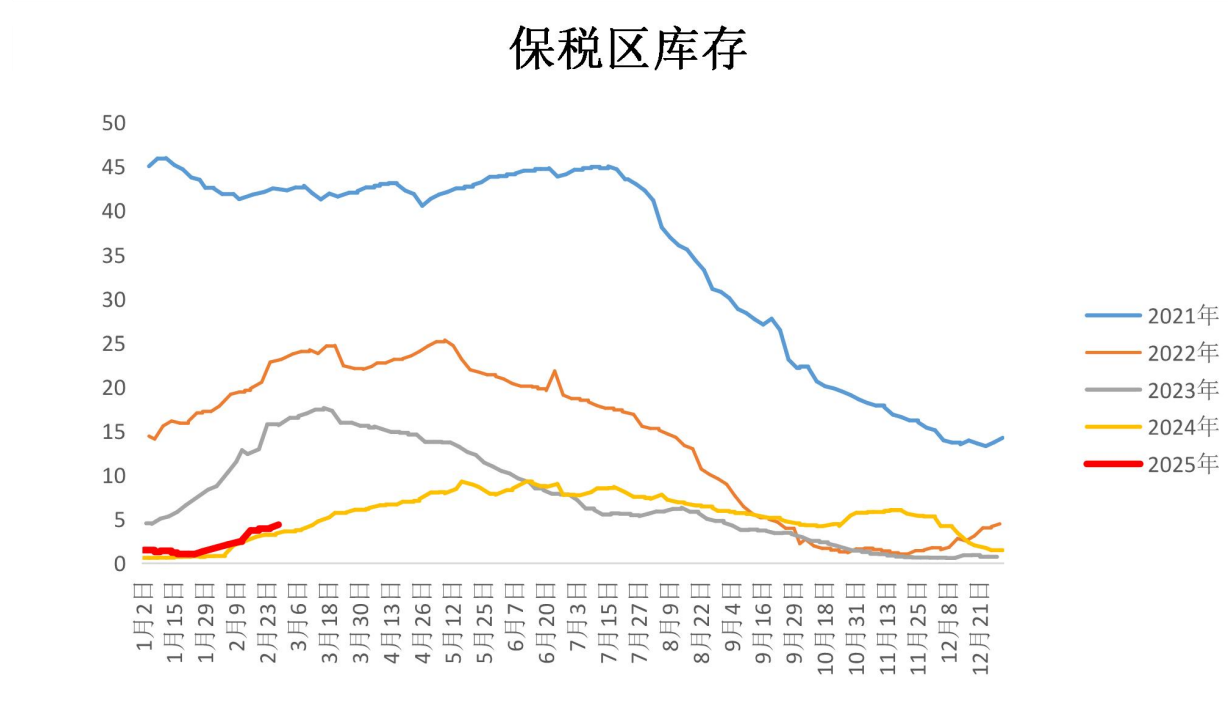


SHFE库存



保税区库存

保税区库存维持低位平

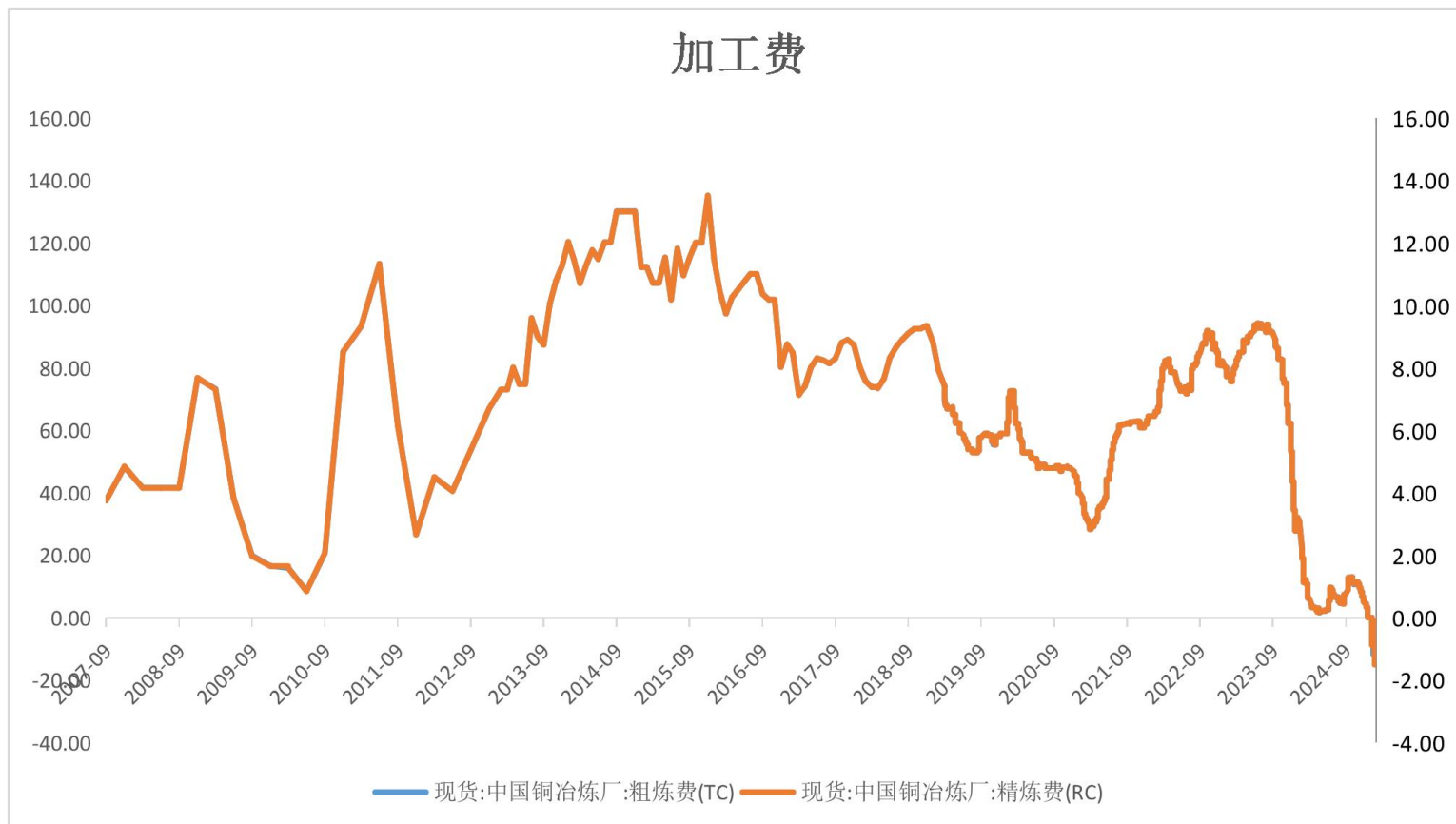


市场结构

- 1、加工费
- 2、CFTC持仓
- 3、期现价差
- 4、进口利润
- 5、仓单

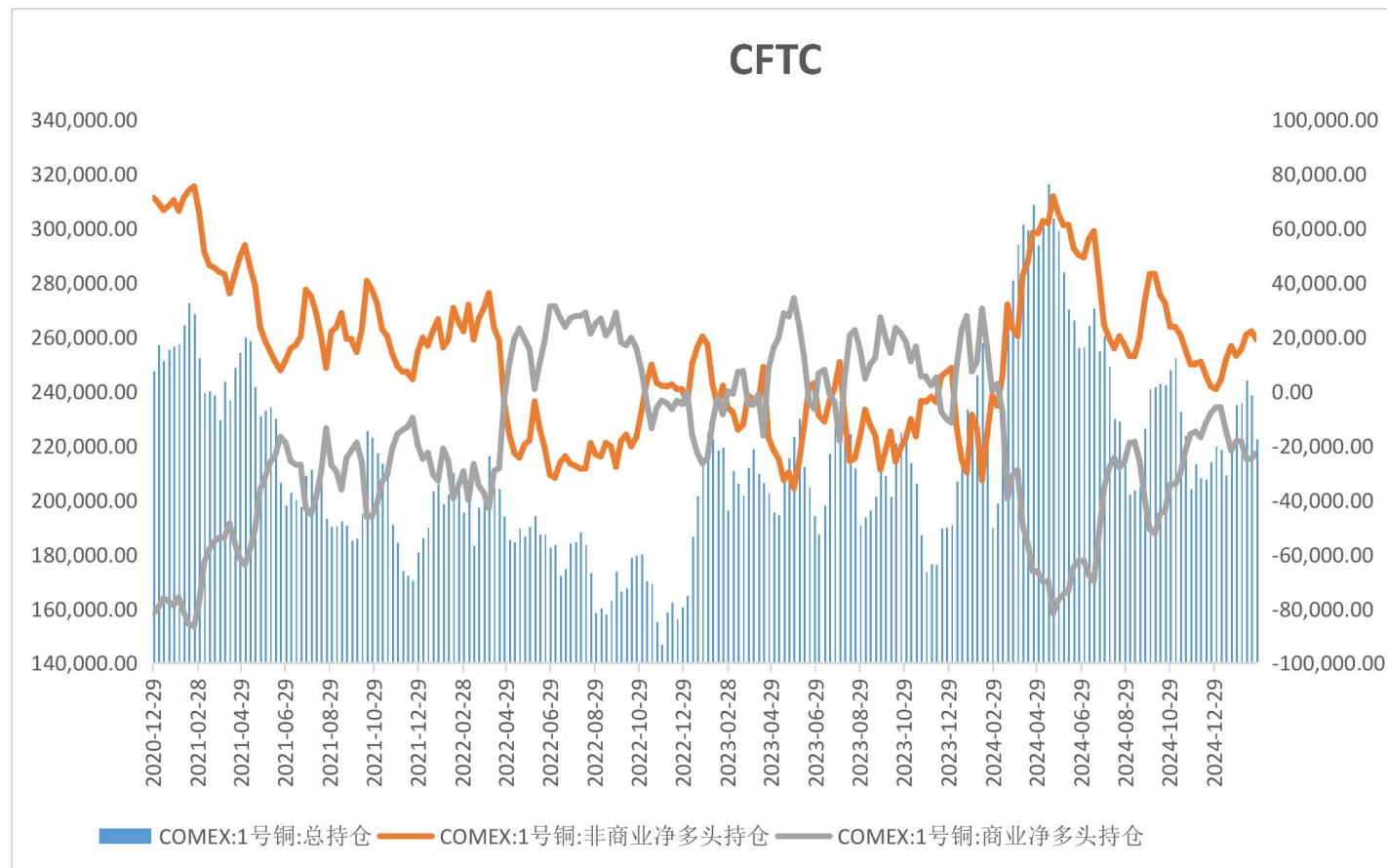
加工费

加工费维回升缓慢

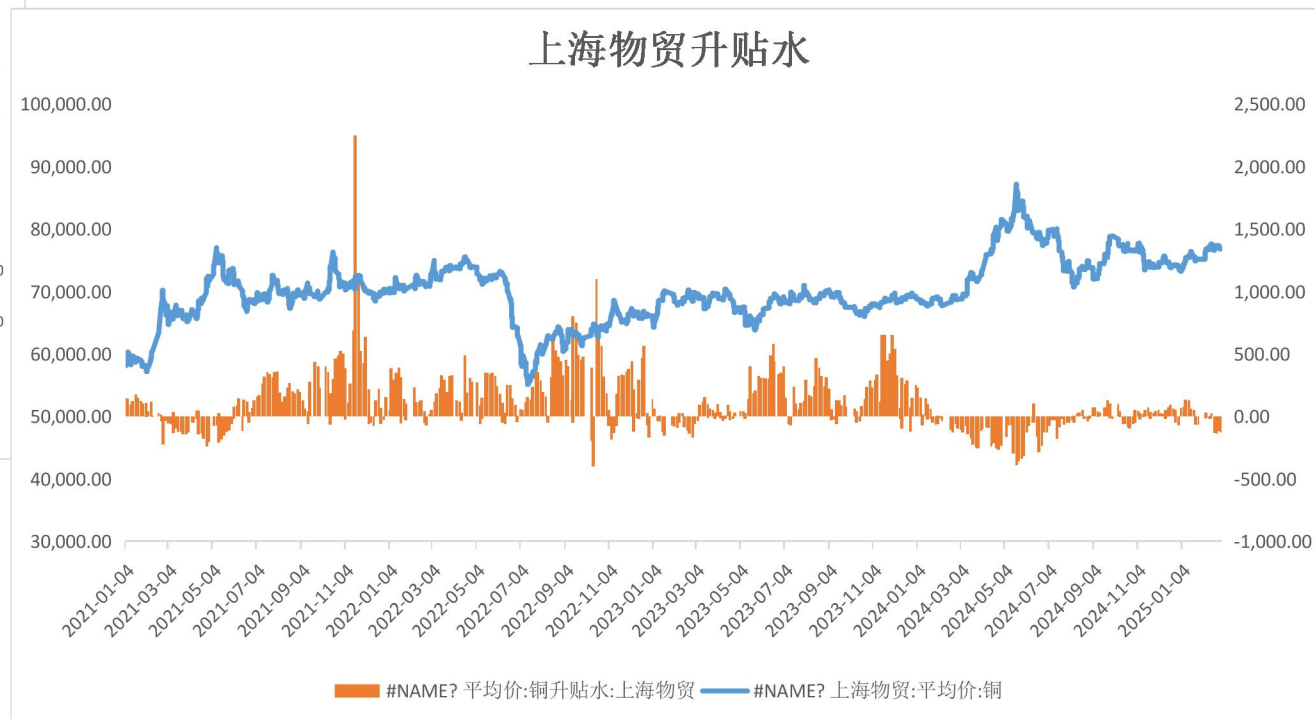


CFTC

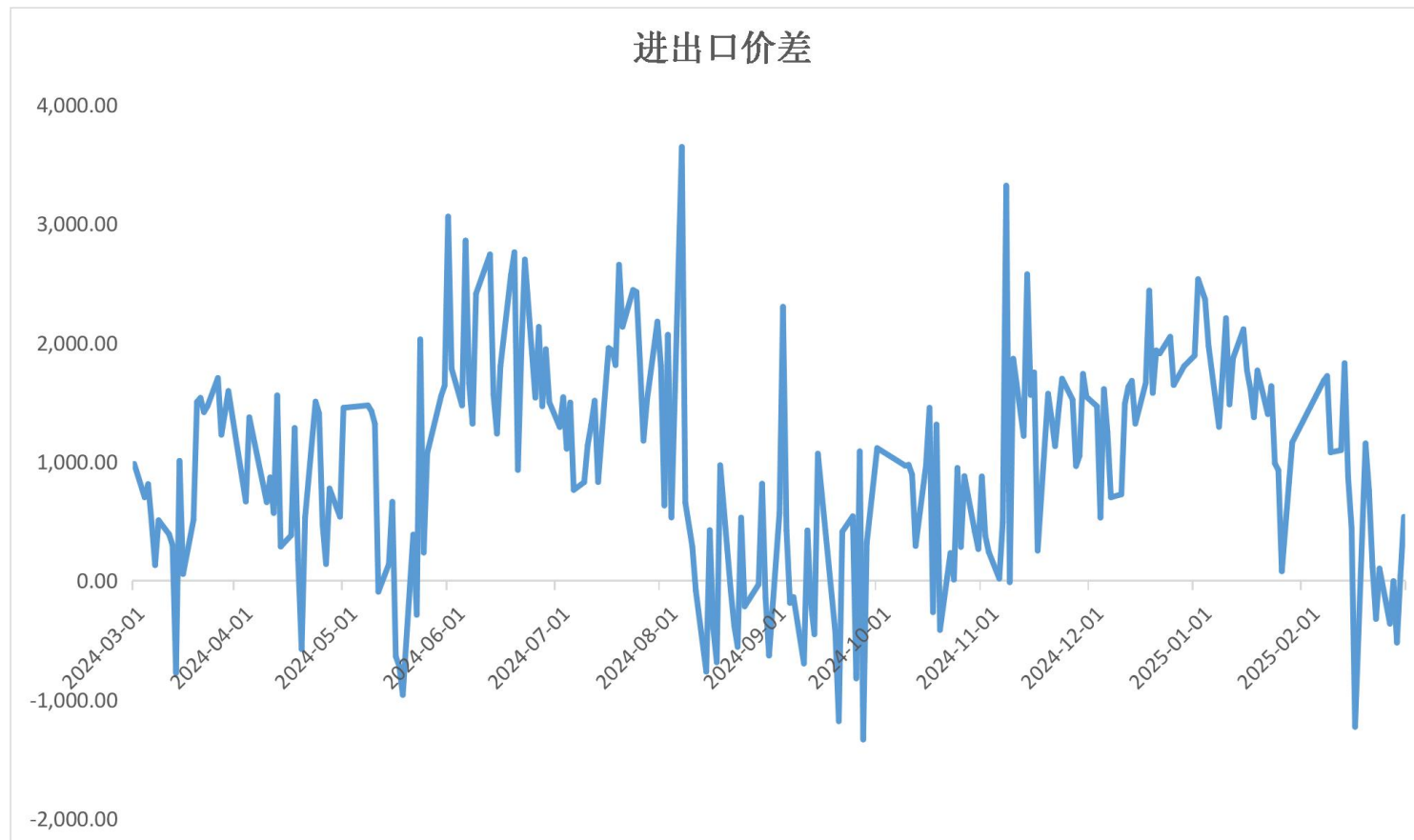
CFTC非商业净多单流出



期现价差



进口利润



免责声明

- 本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。
- 本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。

THANKS !

