

沪铜周报（2.2~2.6）

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

沪铜周评：

上周沪铜冲高回落，沪铜主力合约下跌3.45%，收报于100100元/吨。宏观面看，地缘政治扰动铜价，全球不稳定因素仍存，印尼铜矿出险不可抗力 and 贵金属大涨，对铜价有明显支撑作用，全球不确定行仍存。国内方面，消费淡季，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183275吨，上周小幅增加，上期所铜库存较上周增15907吨至248911吨。

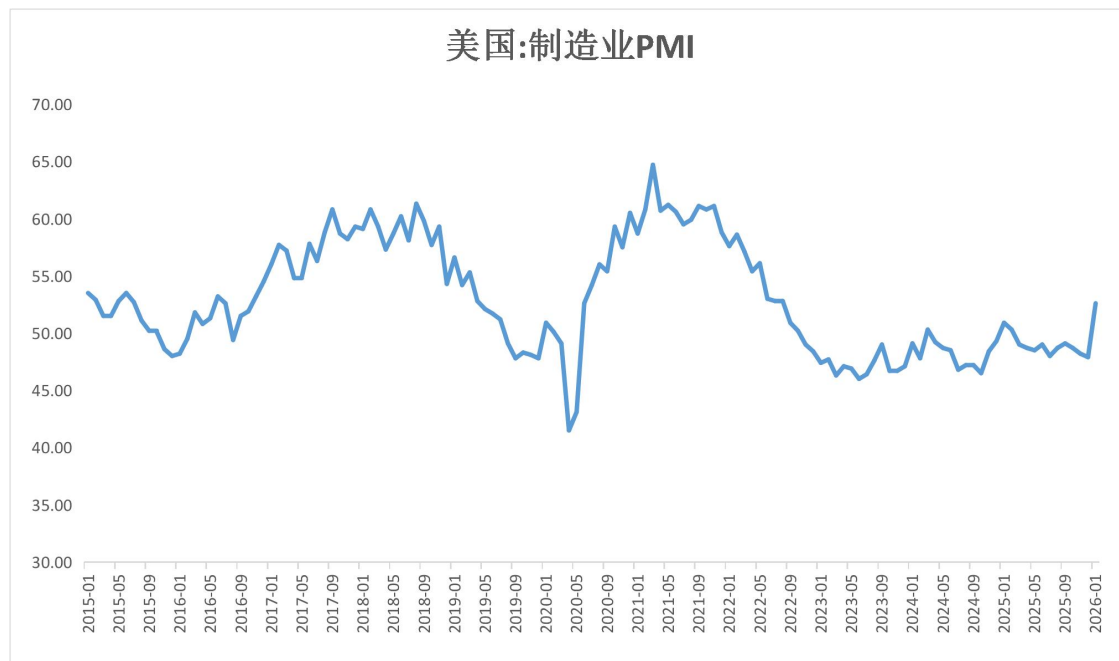
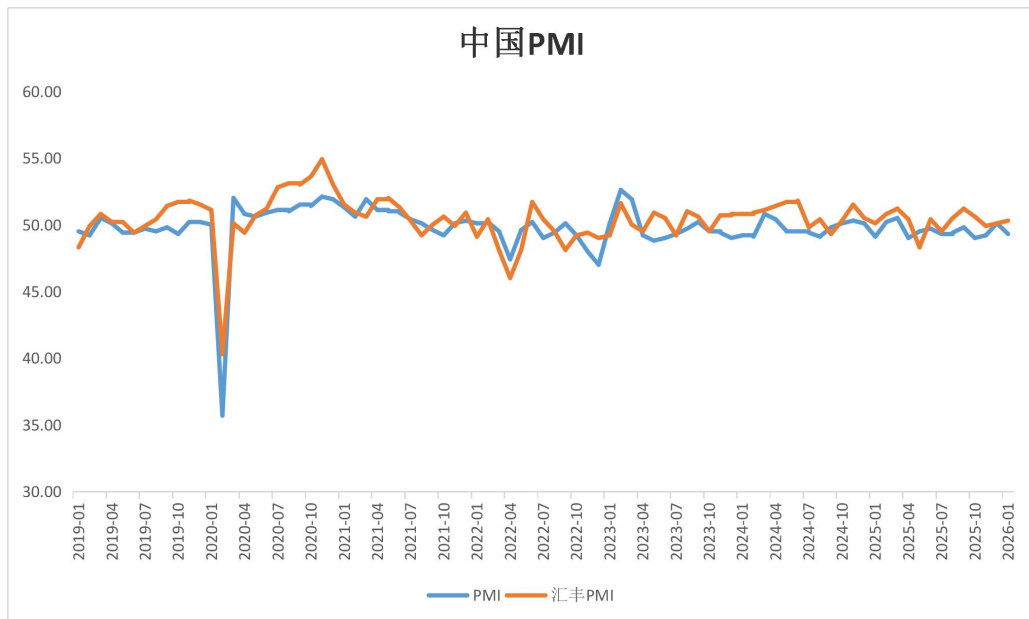
期货主力



基本面

- 1、PMI
- 2、供需平衡表
- 3、库存

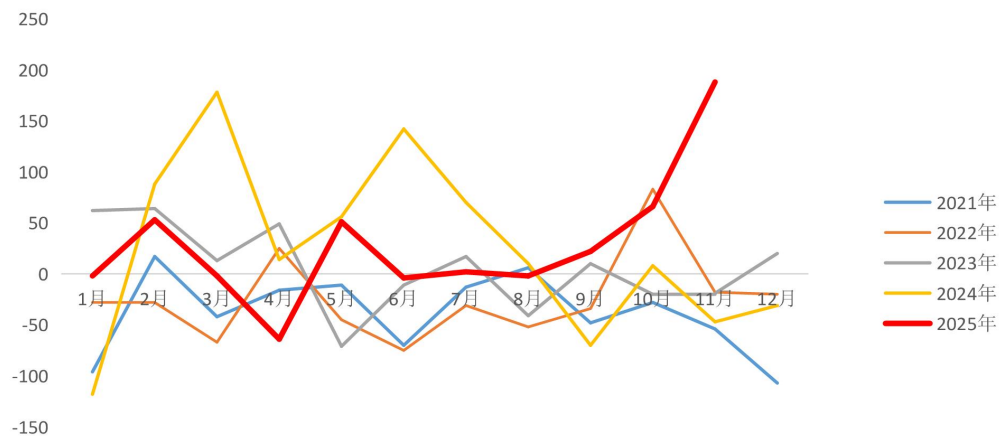
PMI



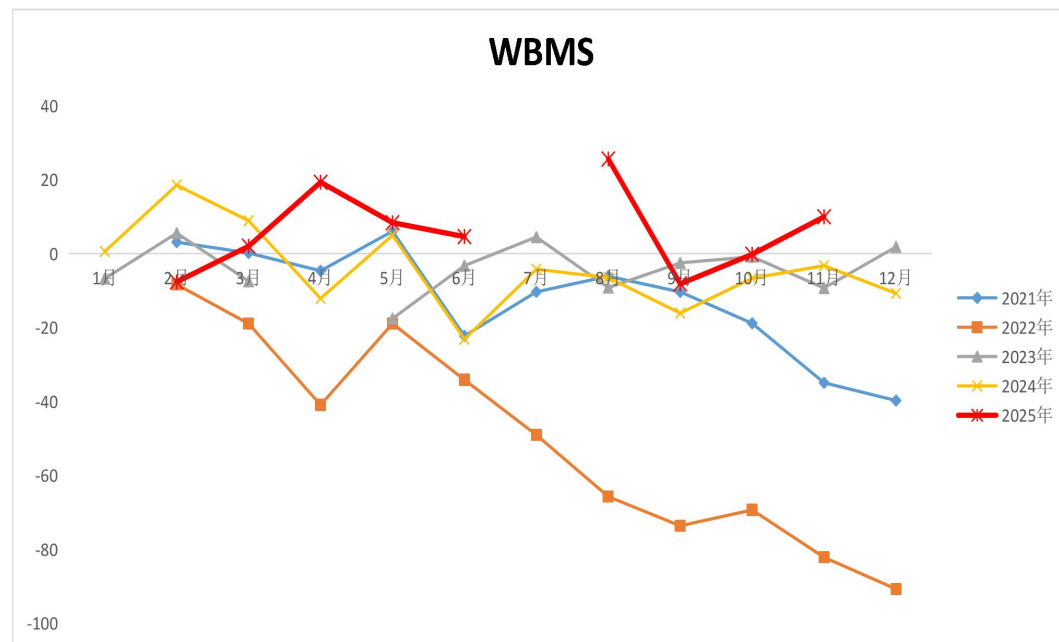
供需平衡

2024供需紧平衡，2025过剩

ICSG



WBMS



供需平衡

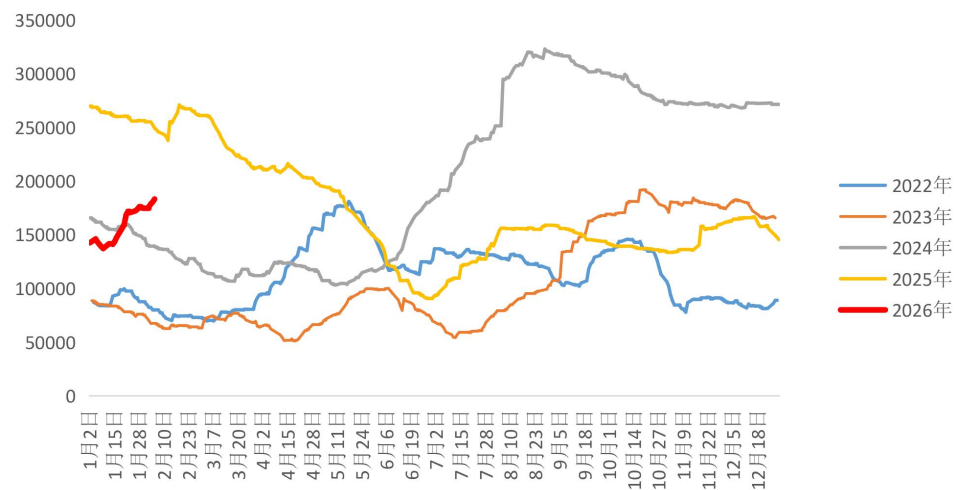
中国年度供需平衡表 铜（万吨）

时间	产量	进口量	出口量	表观消费量	实际消费	供需平衡
2018	873	372	28	1217	1207	10
2019	894	348	35	1207	1205	2
2020	930	452	21	1361	1291	70
2021	998	344	27	1315	1361	-46
2022	1028	367	23	1372	1380	-8
2023	1144	351	28	1467	1477	-10
2024	1206	373	46	1534	1523	11

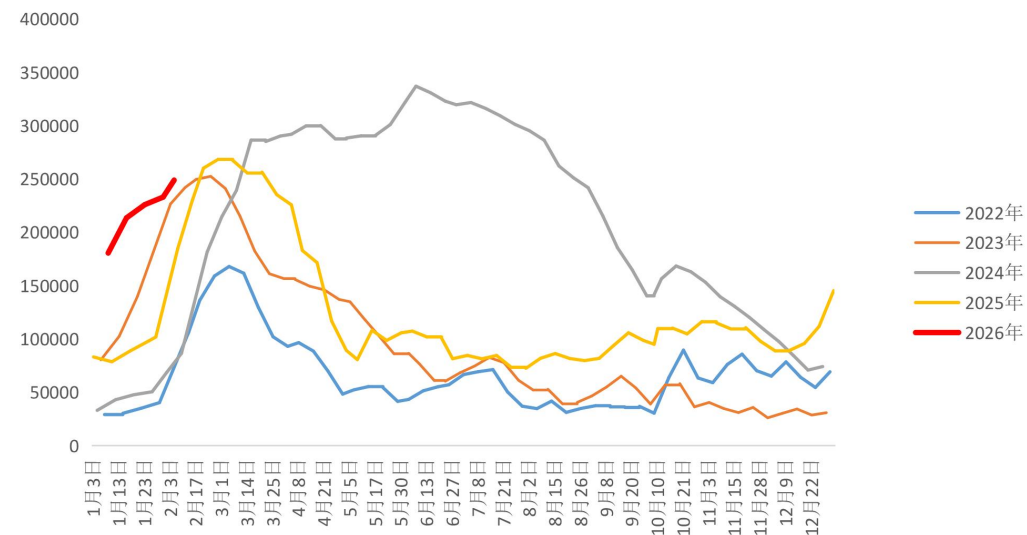
交易所库存

库存去库

LME库存

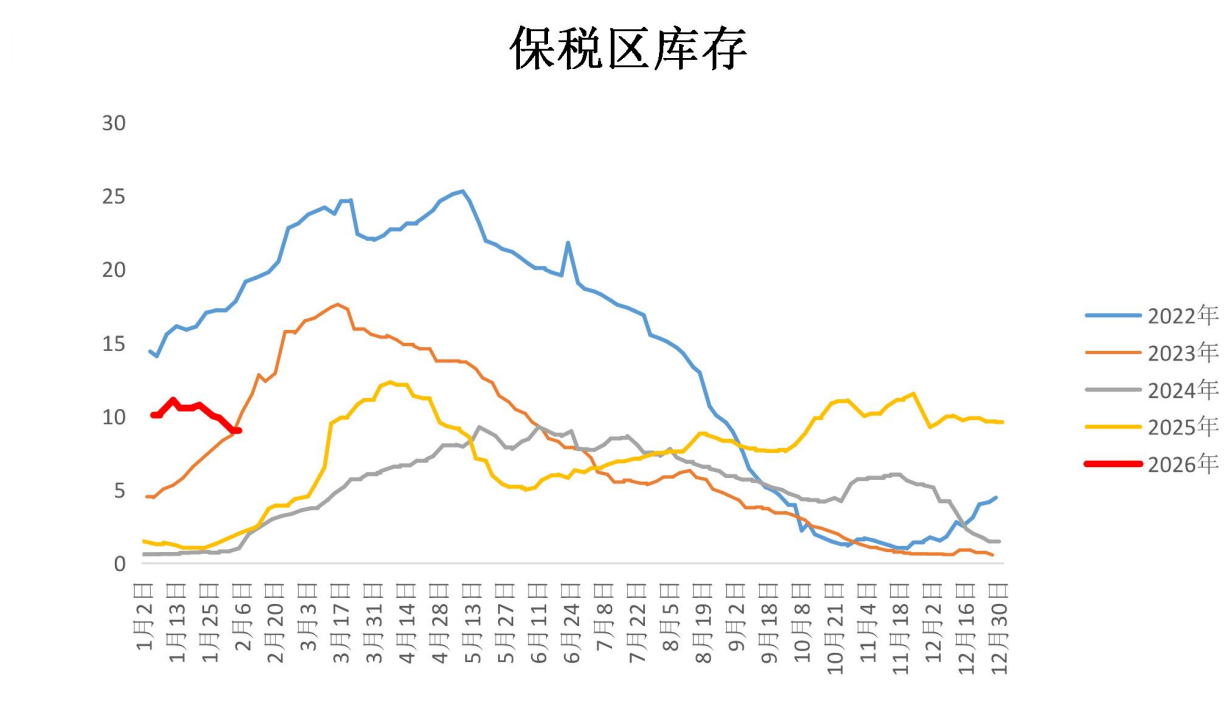


SHFE库存



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

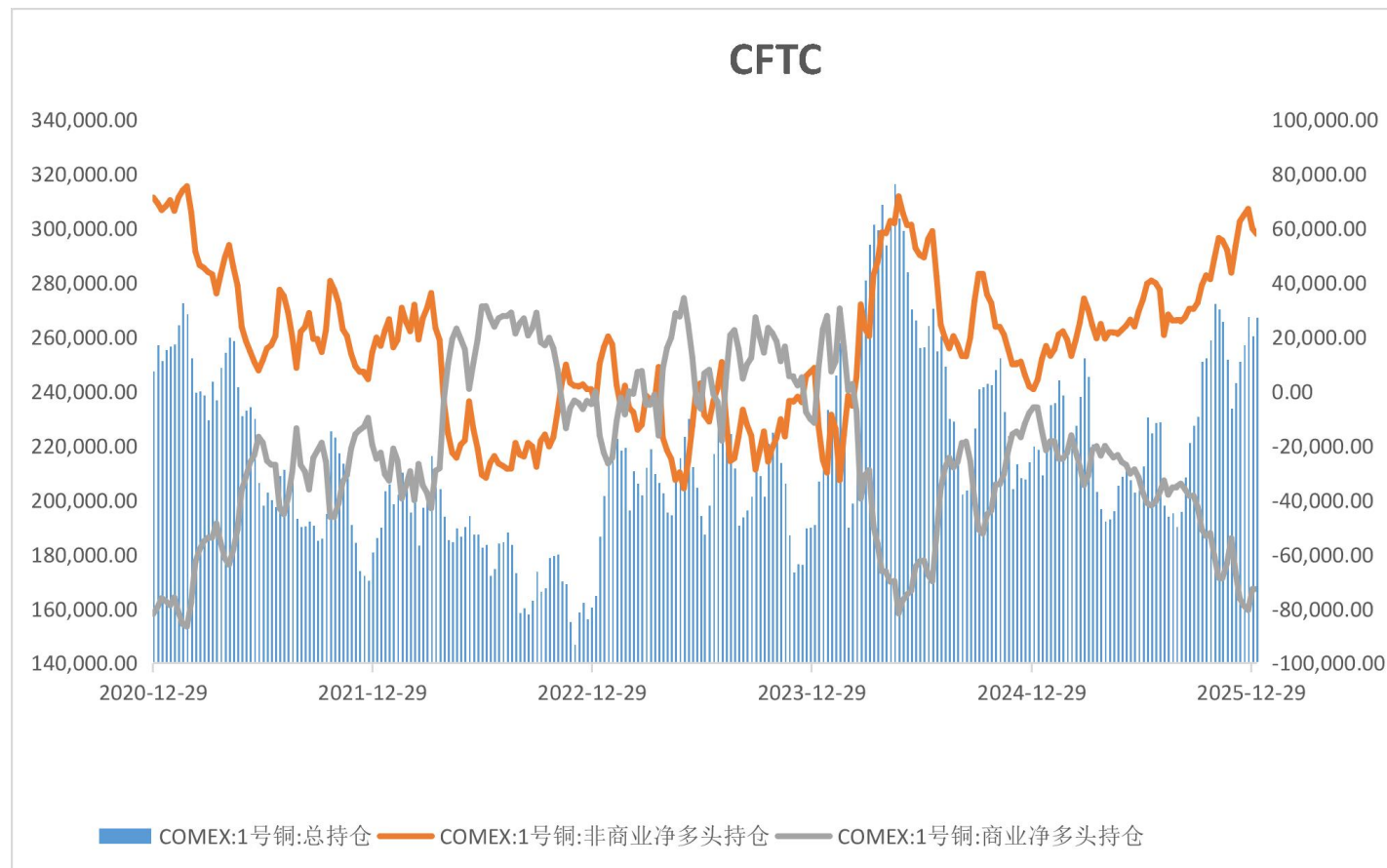
加工费

加工费低位

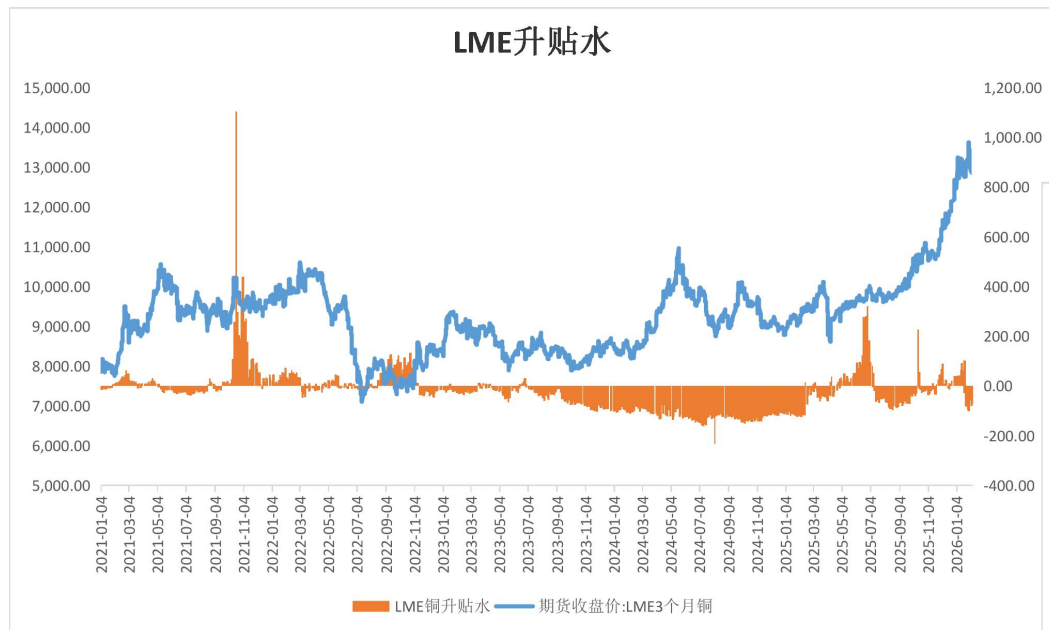


CFTC

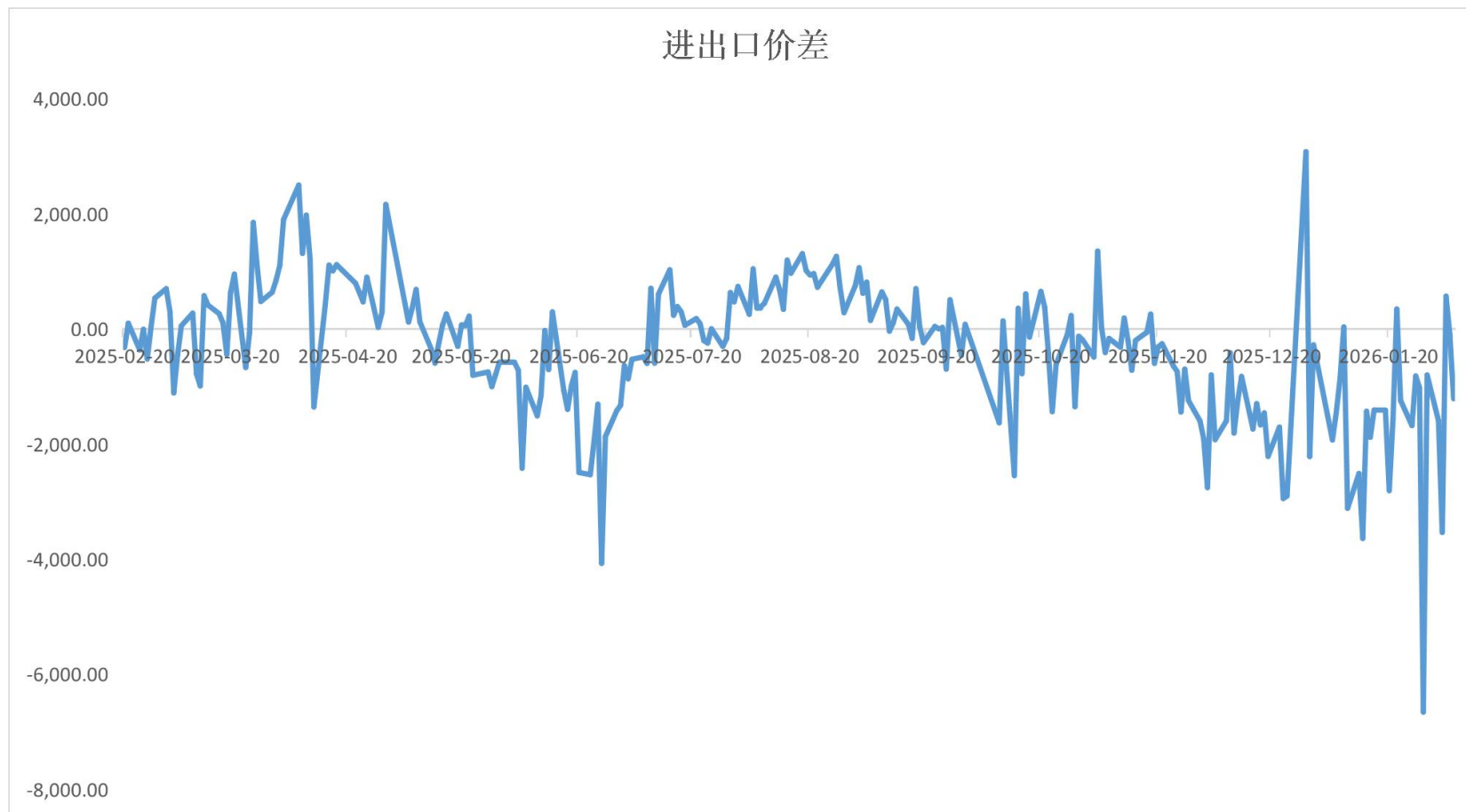
CFTC非商业净多单流出



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 !

