

# 沪铜周报（2.9~2.13）

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：

春节假期的LME市场，铜价偏震荡运行，在供给刚性约束背景下，假期回来将逐步进入消费旺季的共同支撑下，开局预计偏强，仍要关注库存去库力度。短期走势需密切关注复工后现货需求的实际强度与库存去化速度，中期行情则取决于“预期”向“现实”转化的程度，能否库存出现大幅下降。宏观面，美国的关税反复多变，情绪扰动仍大。假期回来或高开，在100000~130000元/吨运行为主。

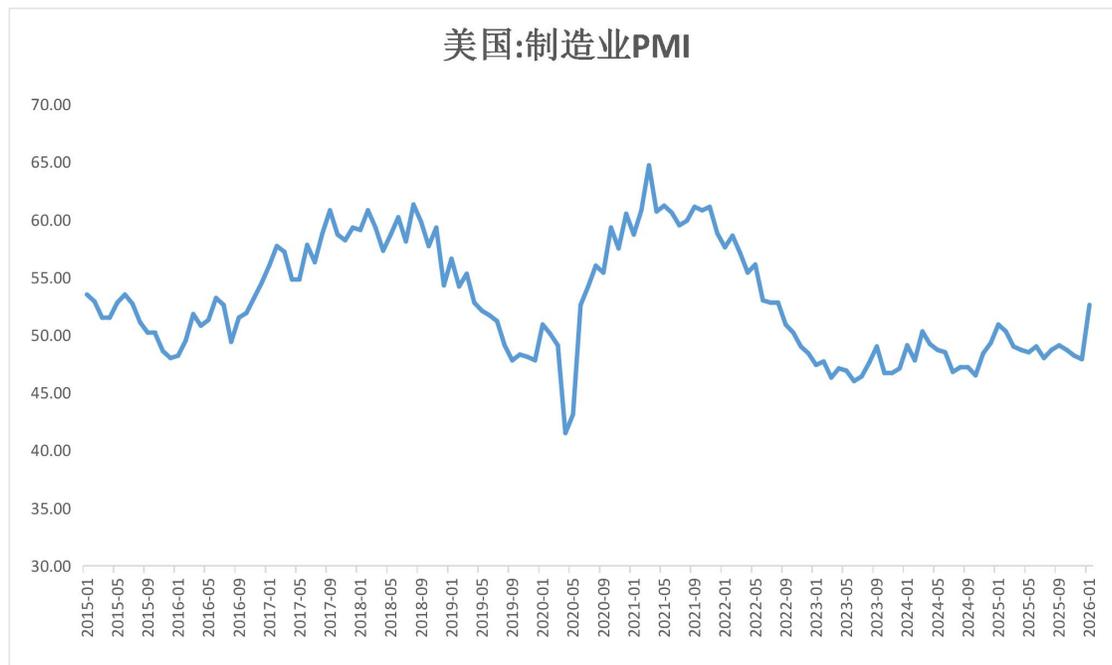
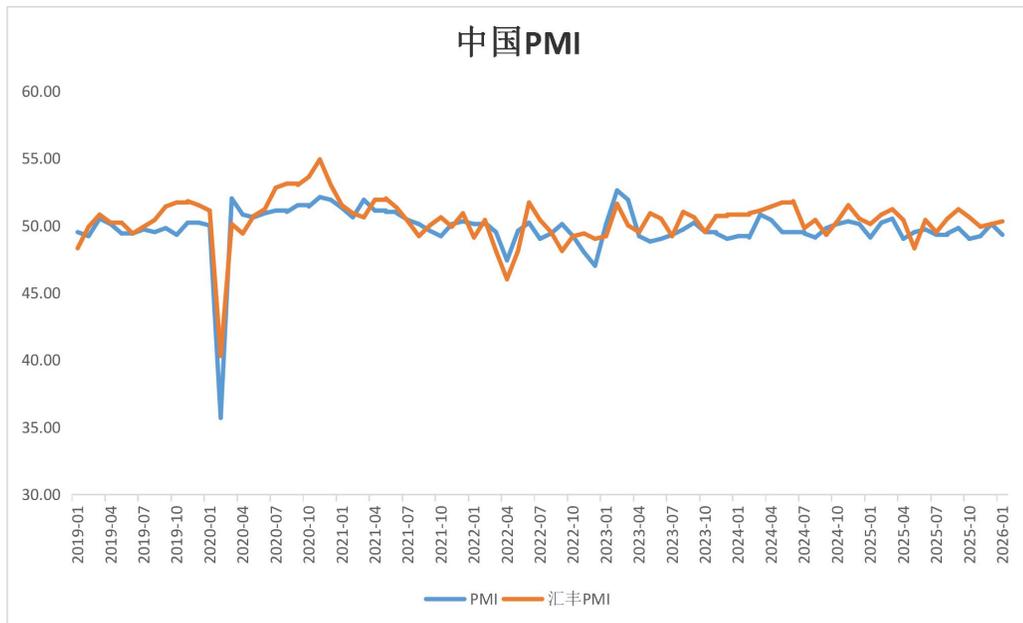
# 期货主力



## 基本面

- 1、PMI
- 2、供需平衡表
- 3、库存

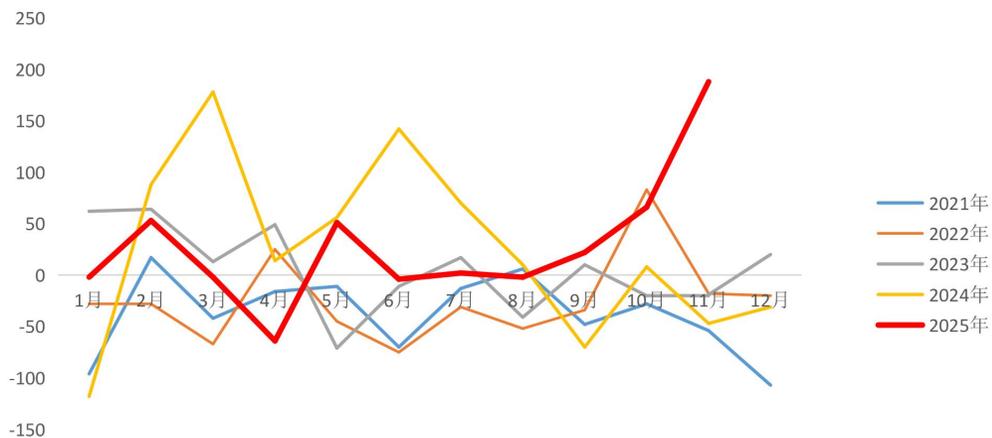
# PMI



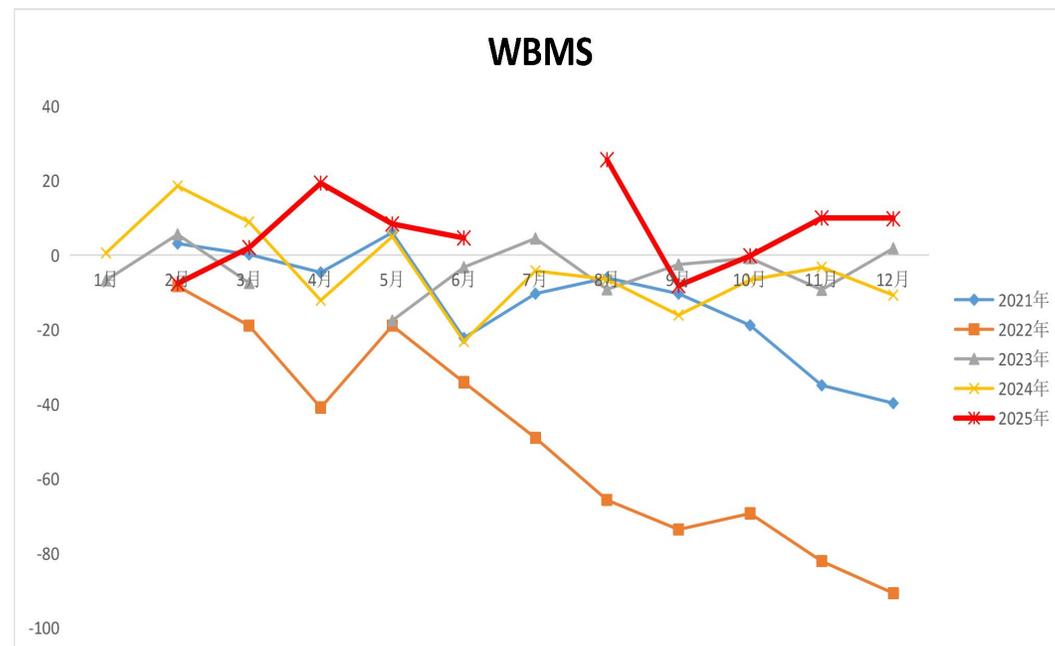
# 供需平衡

2024供需紧平衡，2025过剩

ICSG



WBMS



## 供需平衡

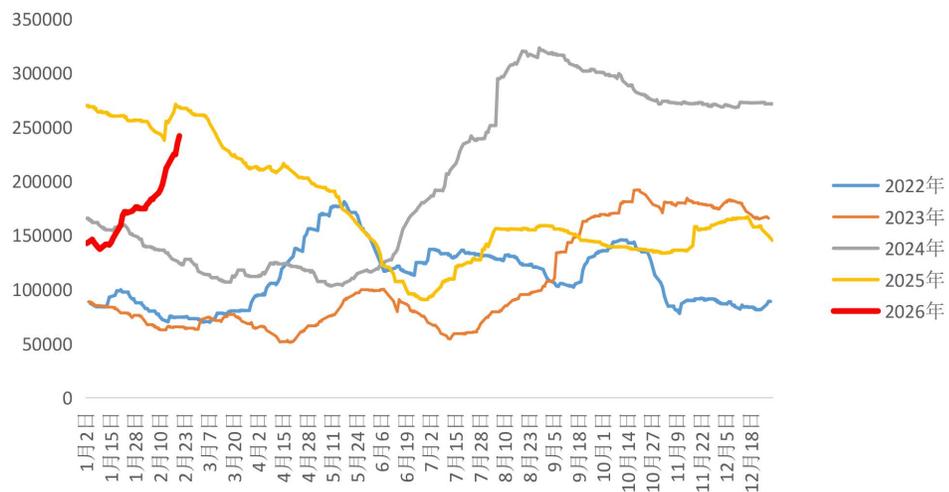
中国年度供需平衡表 铜（万吨）

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

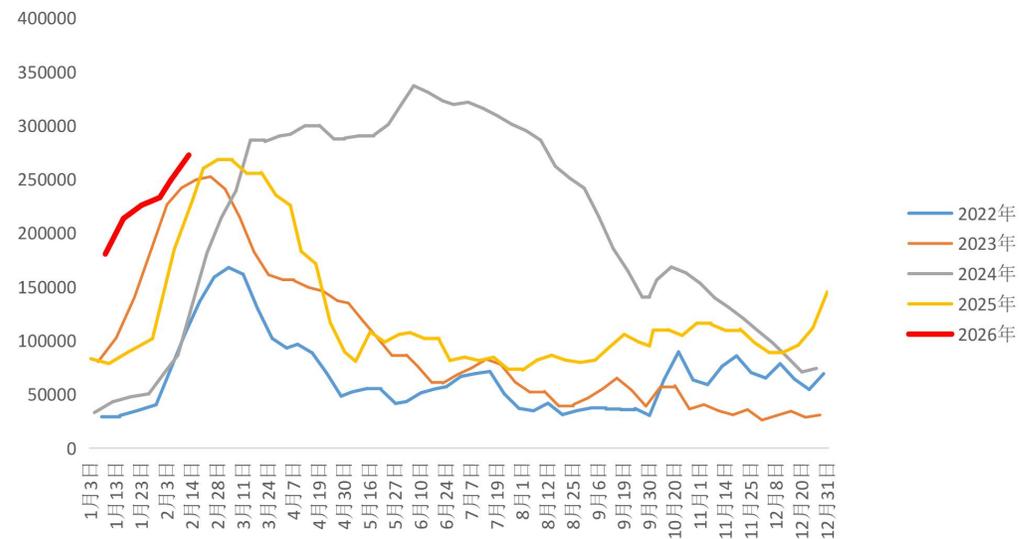
# 交易所库存

## 库存去库

### LME库存



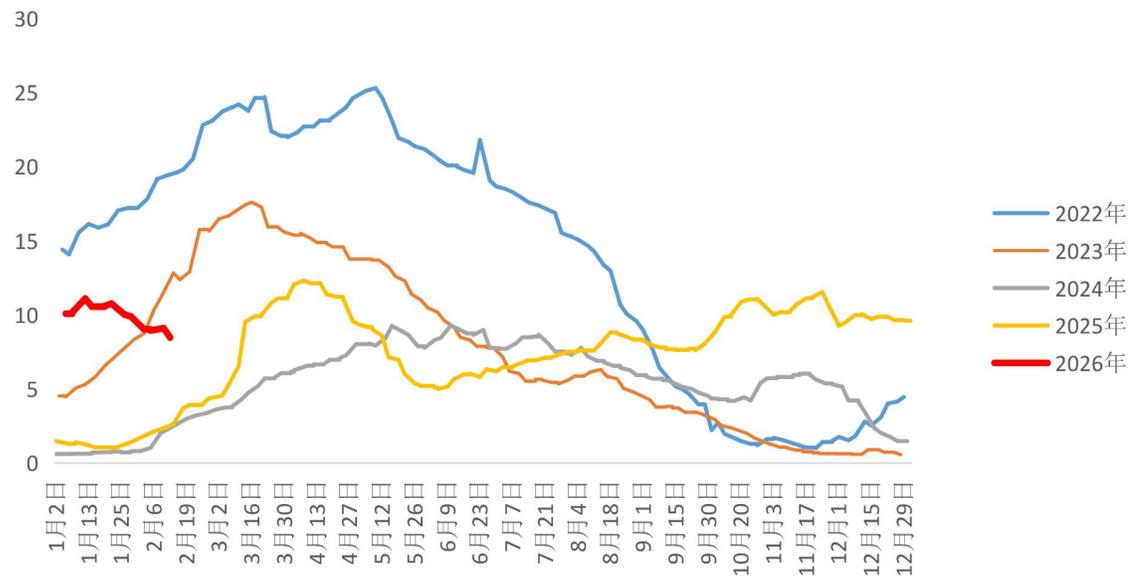
### SHFE库存



# 保税区库存

保税区库存维持低位平

## 保税区库存



## 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

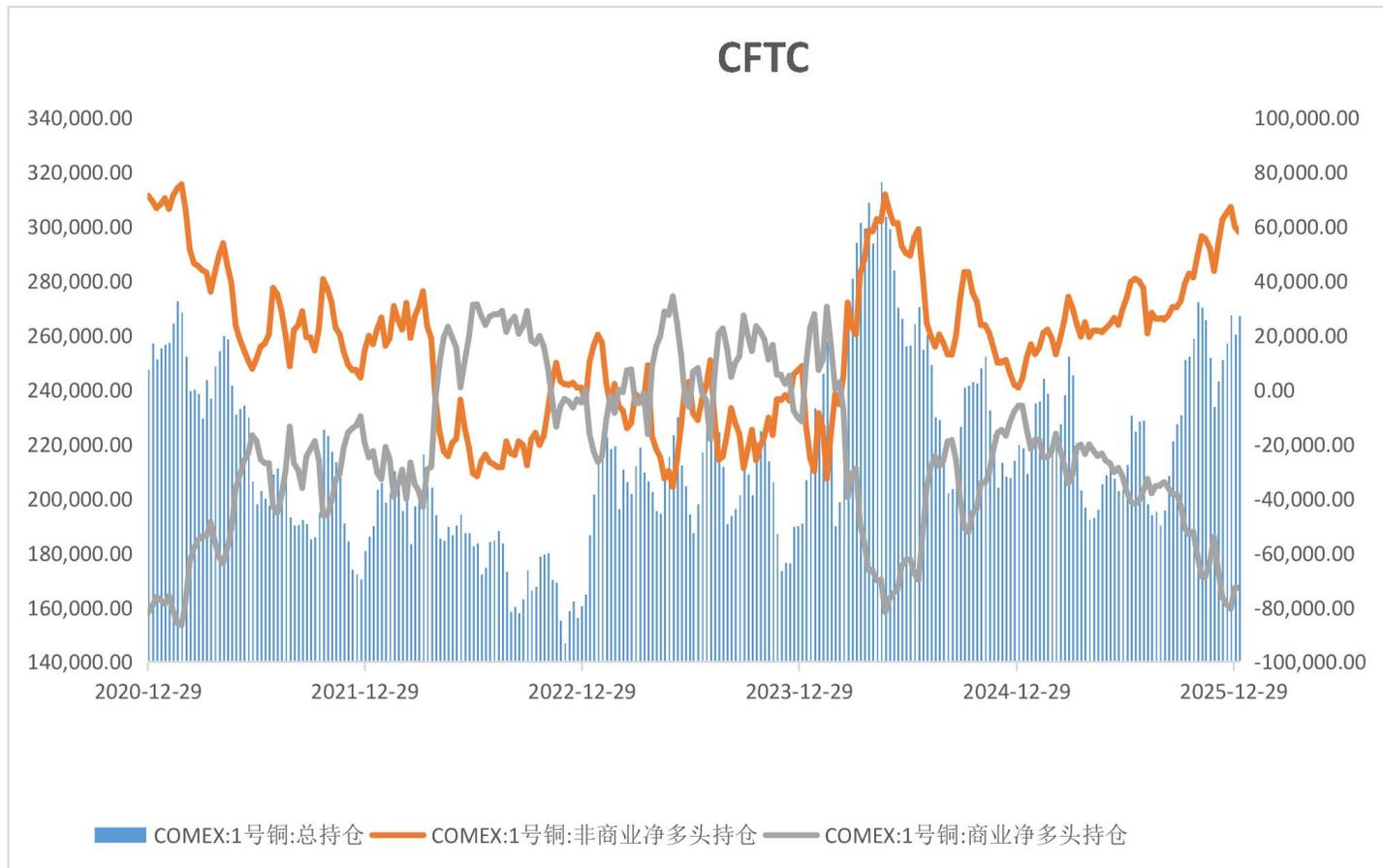
# 加工费

加工费低位



# CFTC

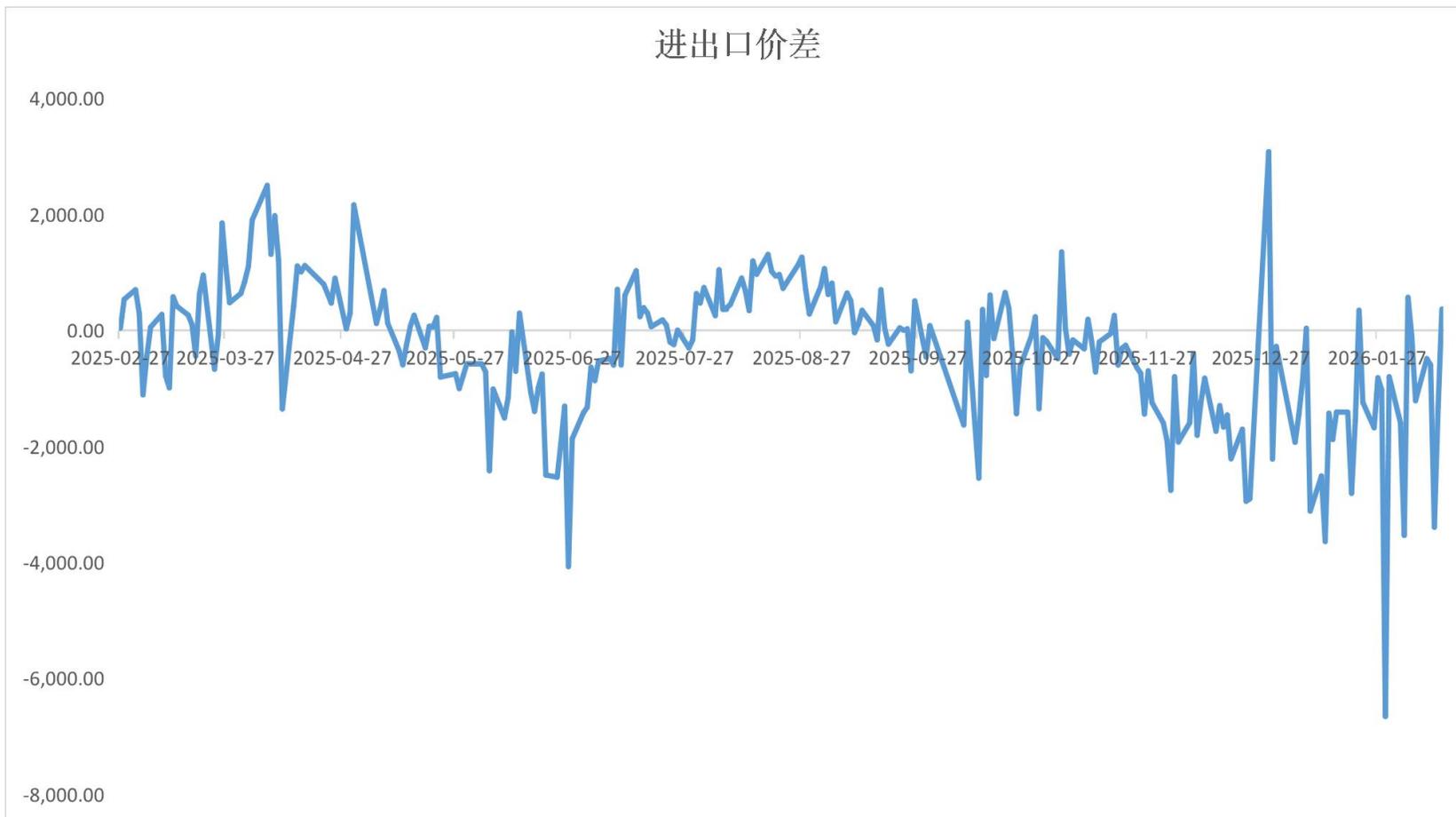
## CFTC非商业净多单流出



# 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 !

