

铜早报：降息时机信号不足，铜价维持震荡整理

日期：2024年7月10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	降息时机信号不足，铜价维持震荡整理
行情回顾及分析	周二晚沪铜主力跌 0.56% 至 79890 元/吨，伦铜主力跌 0.22% 至 9875 美元。
宏观及市场	宏观中性偏多。隔夜鲍威尔表态谨慎，承认通胀放缓但仍高于目标，但未对货币政策转变时机发出信号，强调降息需继续关注数据和就业市场，美元震荡整理、铜价承压。
基本面数据	基本面中性。Kamoa-Kakula 今年 Q2 产铜 10.1 万吨，上半年产铜 18.7 万吨，今年生产目标中值完成率为 40%，此外厄瓜多尔米拉多铜矿项目将获批扩建，产能计划翻倍。昨日上午所铜仓单增至 25.06 万吨，LME 铜去库 450 吨至 19.1 万吨。
总结	整体来看，近期暂无较大利空施压，且降息预期的改善令宏观情绪升温，不过价格反转缺乏动能，预计短期铜价维持高位震荡，反弹高度或有限，持续关注后续美国通胀指引。今日沪铜主力运行区间参考 79500-80500。策略上，观望或区间操作。

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)	
	7月8日	7月9日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
CU2407	79680	80250	570	1.23	0.00	3.19	-0.40
CU2408	79930	80480	550	8.38	-1.66	20.03	-0.15
CU2409	80160	80760	600	5.19	-1.60	15.05	0.08
CU2410	80330	80930	600	1.22	-0.42	6.12	0.13
CU2411	80500	81090	590	0.29	-0.39	2.87	-0.01
CU2408-CU2407	250	230	-20	---	---	---	---
CU2409-CU2407	480	510	30	---	---	---	---
CU2410-CU2407	650	680	30	---	---	---	---
CU2411-CU2407	820	840	20	---	---	---	---

合约	收盘价及价差变化			成交及变化 (手)		持仓及变化 (手)	
	7月8日	7月9日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
CA03M (美元/吨)	9971.00	9921.00	-50.00	---	---	---	---
Comex 铜 (美元/磅)	0.00	4.59	4.59	---	---	---	---

数据来源: Wind, 中信建投期货

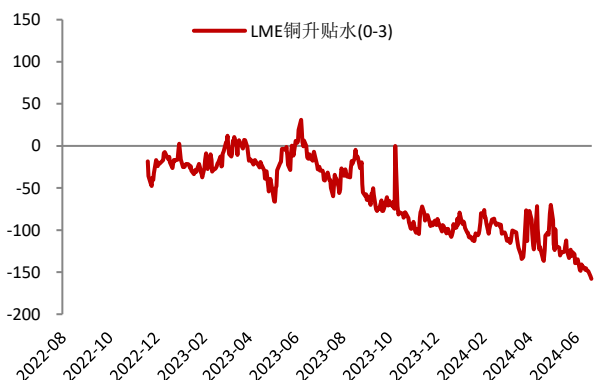
表 2: LME 及国内铜现货交易行情信息

国内	均价 (元/吨)		涨跌	基差		
	7月8日	7月9日		现货-CU2407	现货-CU2408	现货-CU2409
长江有色铜: 1#	80,010.00	79,920.00	-90.00	-330.00	-560.00	-840.00
均价: 铜	79,930.00	79,920.00	-10.00	-330.00	-560.00	-840.00
广东南储 1#电解铜 (国产) (佛山)	79,880.00	79,840.00	-40.00	-410.00	-640.00	-920.00
上海金属网	80,080.00	79,870.00	-210.00	-380.00	-610.00	-890.00

LME	均价 (美元/吨)		涨跌	三个月升贴水
	7月8日	7月9日		
LME 现货结算价	9,808.00	9,762.00	-46.00	-157.98

数据来源: Wind, 中信建投期货

图 1: LME 铜现货升贴水



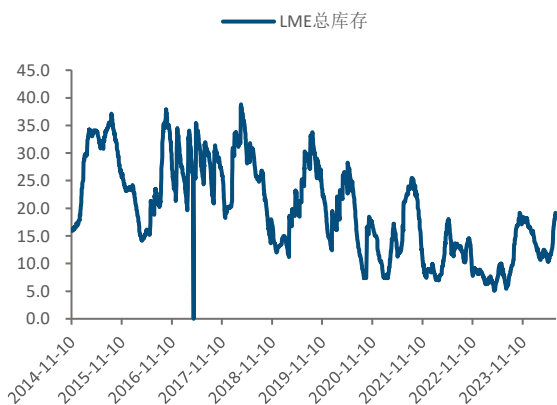
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 国内现铜升贴水



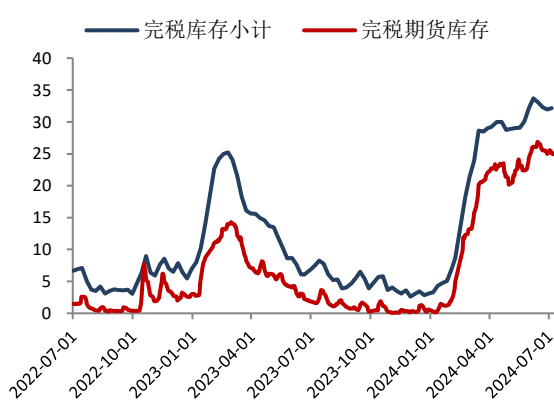
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3: LME 铜全球库存 (万吨)



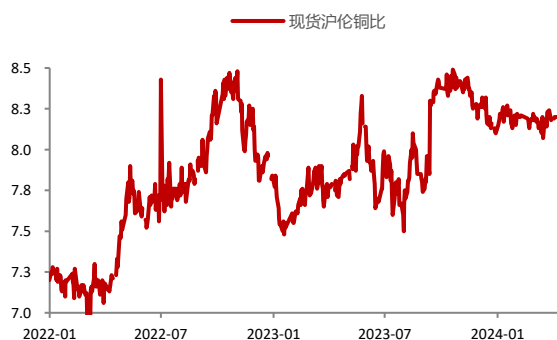
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 4: 国内库存 (万吨)



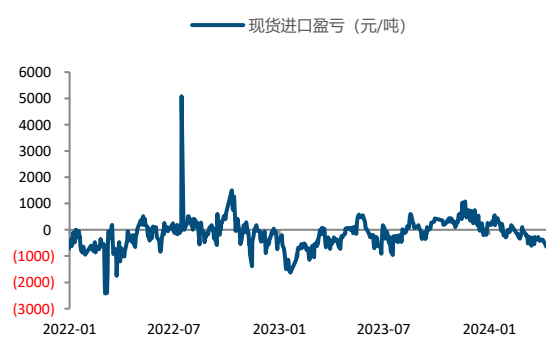
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 5: 现货铜沪伦比值



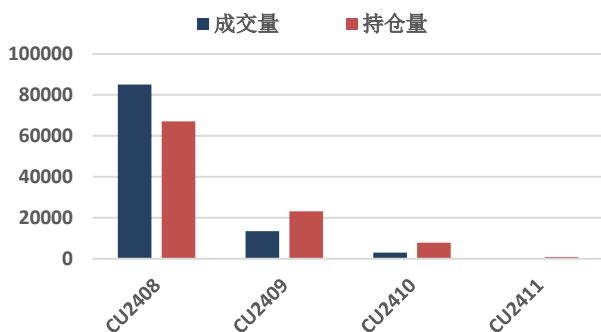
数据来源: SMM, 中信建投期货

图 6: 现货进口盈亏最新价 (元/吨)



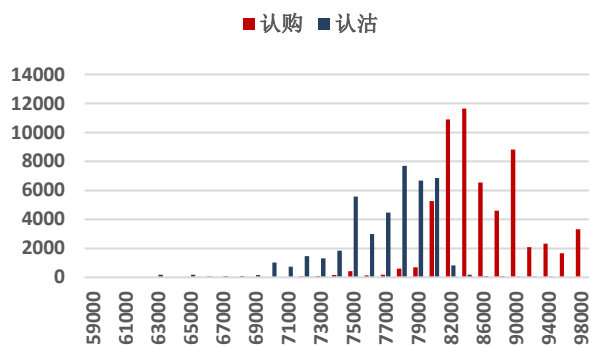
数据来源: SMM, 中信建投期货

图 7：铜期权不同合约成交量及持仓量



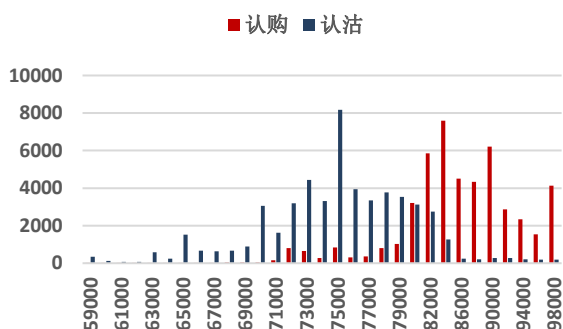
数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：铜期权不同执行价成交量变化



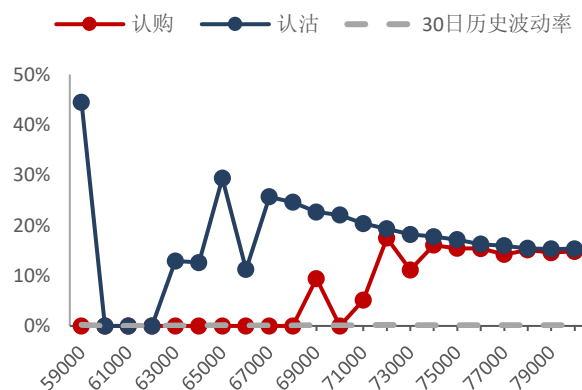
数据来源：Wind，中信建投期货

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

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内容。版权所有，违者必究。