



## 铜周报 20240330

# CSPT倡议减产， 铜价有支撑

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011]1773号

国联期货研究所

杨磊 从业资格证号：F03128841  
投资咨询证号：Z0020255



## 核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	本周铜价呈震荡走势，沪铜主力2405合约收于72530元/吨，周度涨幅0.33%。本周美元指数小幅走强，铜现货社库压力仍大；但国内以旧换新政策继续发酵，且CSPT建议联合减产，铜有支撑。
运行逻辑	宏观，美国2月核心PCE同比增2.8%，美联储主席鲍威尔及理事沃勒讲话均显示并不急于降息；国务院总理强调扎实推动大规模设备更新和消费品以旧换新。供给，铜精矿TC下行，周内已跌至个位数，CSPT小组倡议联合减产，减产幅度5-10%。需求，精废价差有所回落，本周国内主要精铜杆企业开工率周环比提高2.62个百分点；节前下游仍存备货需求，铜现货成交有所回暖，贴水缩窄。库存，3月28日电解铜现货库存38.14万吨，较周初增0.24万吨，库存为近年同期高位。
推荐策略	美国通胀趋势放缓、经济显示韧性，美联储降息节点和幅度预计仍有反复，但国内以旧换新政策和冶炼端减产驱动仍支撑盘面，沪铜05关注71500元/吨附近的低多机会。



## 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	美国通胀趋势放缓、经济显示韧性，美联储降息节点和幅度或有反复，但降息预期仍在，盘面有支撑。国务院总理强调扎实推动大规模设备更新和消费品以旧换新。
需求	中性	精废价差有所回落，本周主要精铜杆企业开工率环比提高2.62个百分点至66.98%；节前下游仍储备货需求，电解铜现货成交有所回暖，贴水缩窄；但盘面高位震荡，下游新增订单有限。
供应	利多	进口铜精矿TC指数已跌至个位数，冶炼亏损；CSPT小组表示目前TC/RC已明显偏离基本面，倡议联合减产，减产幅度5%-10%；2季度国内冶炼厂将密集检修，4月粗铜产能涉及检修的有121万吨。
库存	利空	现货库存累积，据钢联，3月28日电解铜现货库存38.14万吨，较周初增0.24万吨，库存水平为近年同期高位，压力明显，现货贴水。
基差	中性	本周五升水铜、平水铜、湿法铜现货升贴水分别为-140、-150、-275元/吨，仍贴水；周内LME铜现货对3M贴水有所收窄；沪铜05-06月差周五收盘至-80元/吨，较上一周五收盘涨30元/吨。
利润	利多	本周五进口铜精矿TC指数已跌至个位数，均价6.38美元/吨，周环比跌4.25美元/吨。铜冶炼厂生产仍继续亏损。



# CONTENTS

## 目录

### 01

价格数据

04

### 03

宏观经济数据

19

### 02

基本面数据

07



# CONTENTS

## 目录

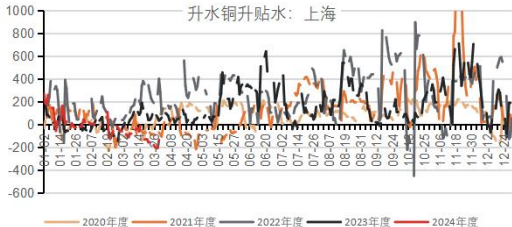
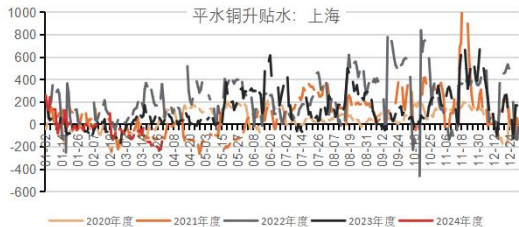
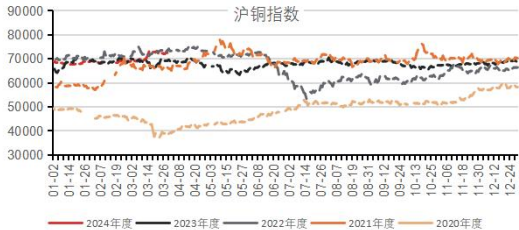
# 01

## 价格数据

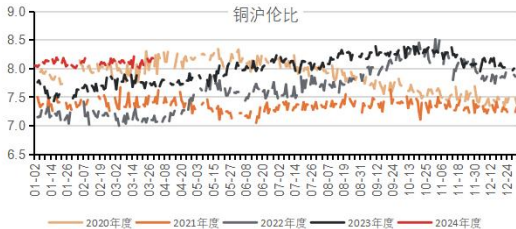
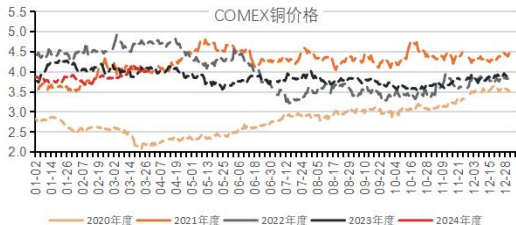
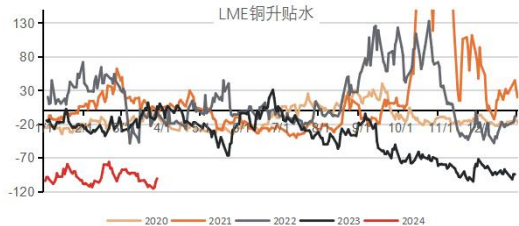
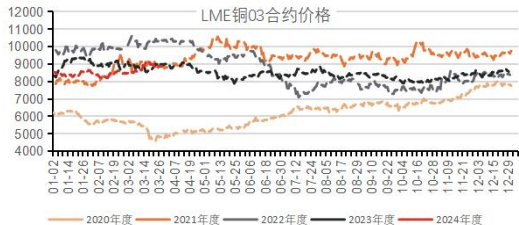
GUOLIAN FUTURES



# 本周铜现货仍贴水



## 周内LME铜现货对3M贴水有所收窄





# CONTENTS

## 目录

# 02

## 基本面数据

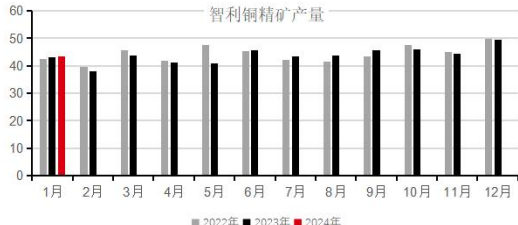
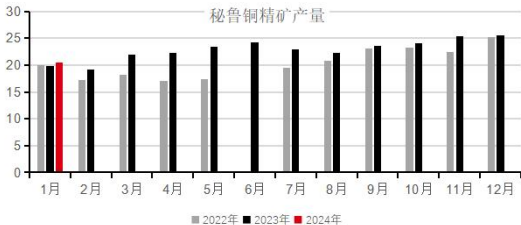
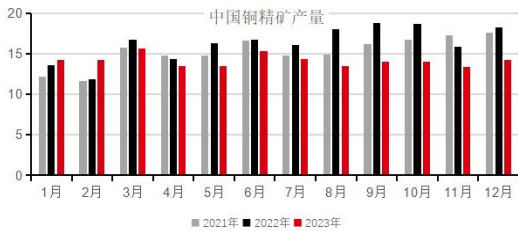
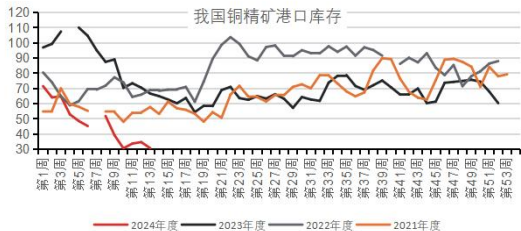
GUOLIAN FUTURES



## 进口铜精矿TC指数已跌至个位数



# 铜精矿港口库存去库，为近年同期低位





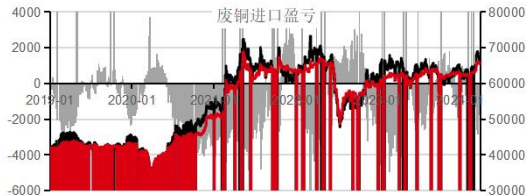
# 精废价差有所回落



— 废光亮铜：佛山



— 精废铜价差：广东

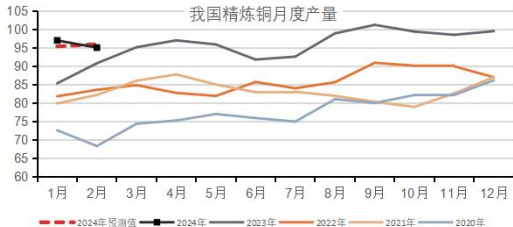
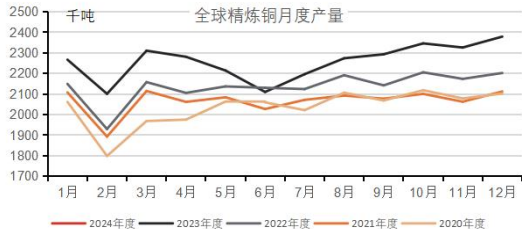


■ 进口盈亏（左） ■ 废铜进口成本 — 国内均价

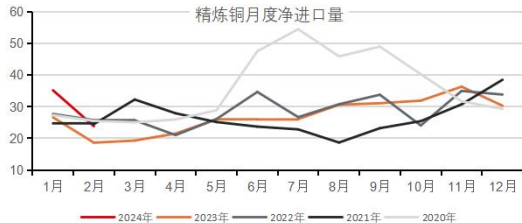


■ 废铜进口量（实物量） ■ 废铜进口量（金属量） — 废铜平均品味

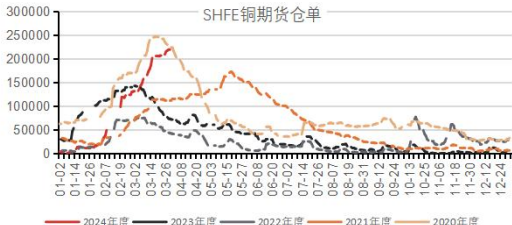
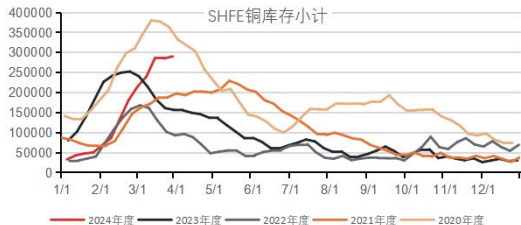
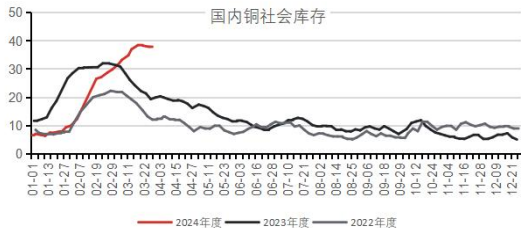
## CSPT小组倡议联合减产，减产幅度5-10%



## 1-2月精炼铜累计净进口较去年同期增30%

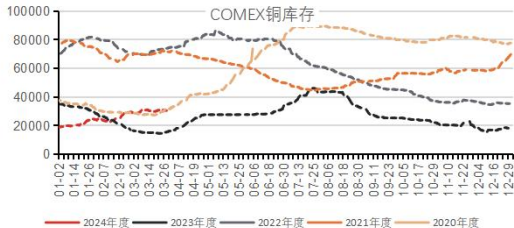


## 库存水平为近年同期高位，压力明显



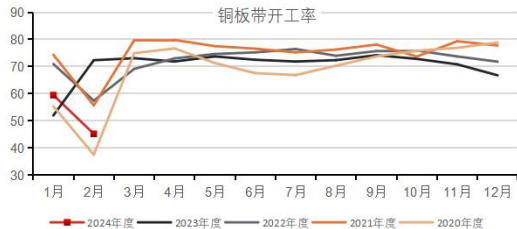
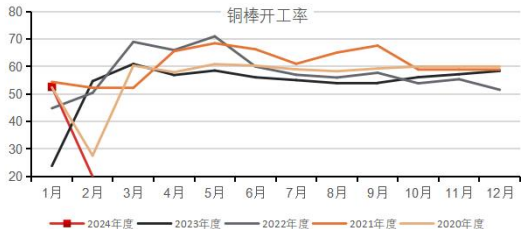
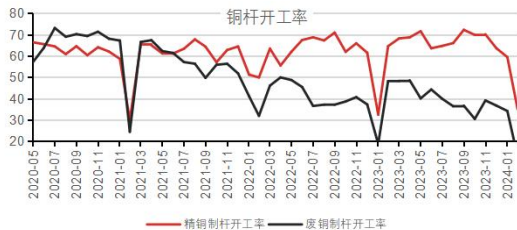
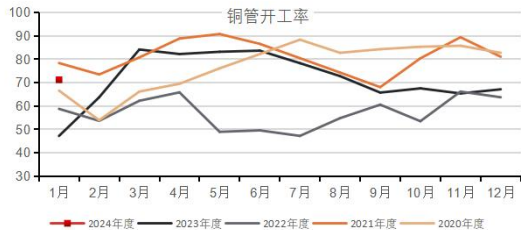


# 周内LME铜库存几无变化





## 本周主要精铜杆企业开工率环比提高2.62个百分点







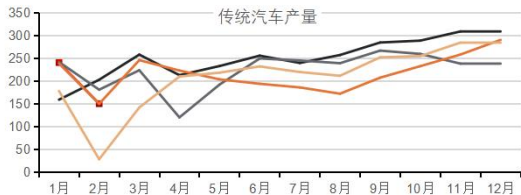
# 1-2月汽车产量同比增速可观



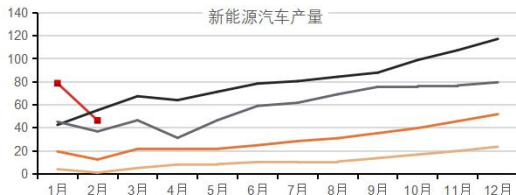
■ 电网工程:投资完成额:累计值 — 电网工程:投资完成额:累计同比



■ 电力工程:投资完成额:累计值 — 电力工程:投资完成额:累计同比



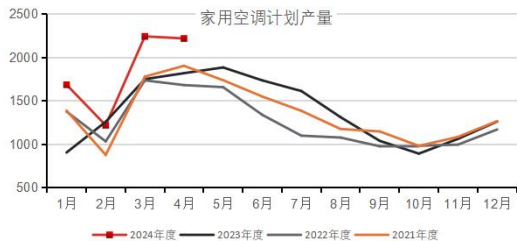
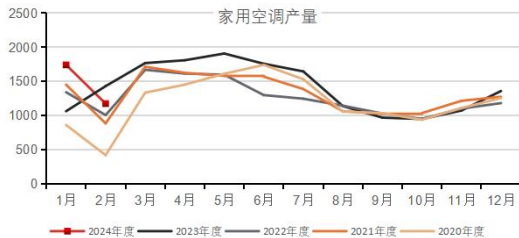
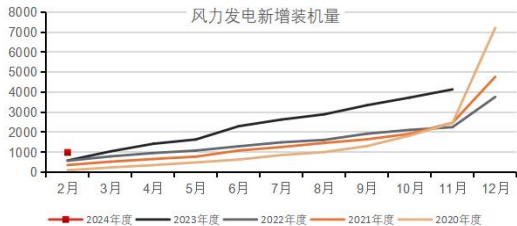
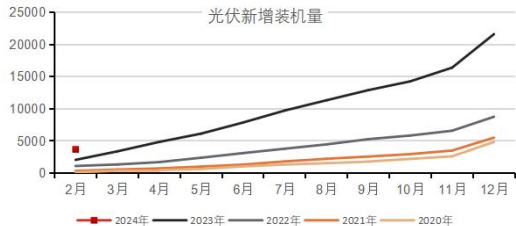
■ 2024年 — 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年



■ 2024年 — 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年

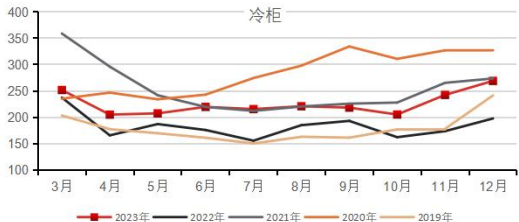
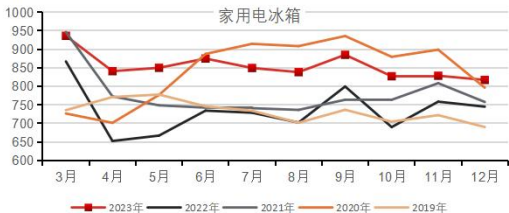
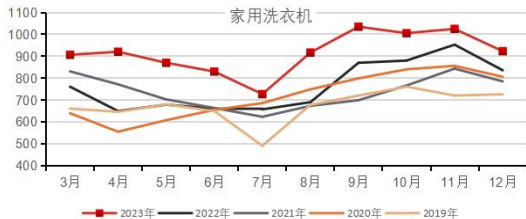
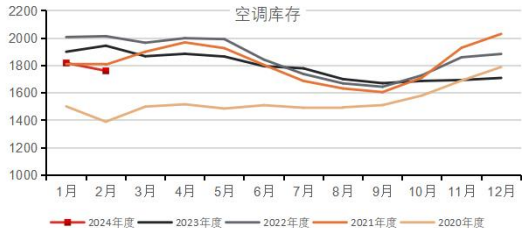


# 1-2月光伏和空调表现亮眼





## 4月白电排产延续景气





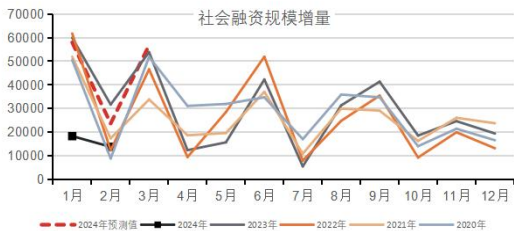
# CONTENTS

## 目录

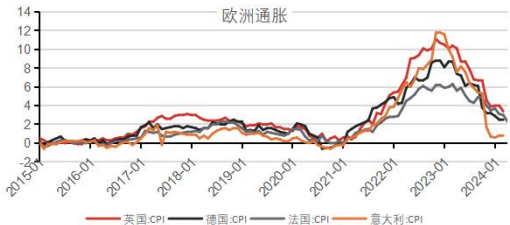
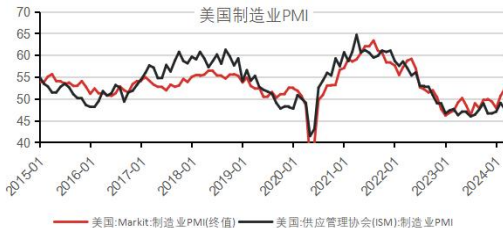
### 03

### 宏观经济数据

# 1-2月社融规模增量创历史同期次高



## 🇺🇸 2月美国核心PCE同比2.8%，符合预期



## 美联储官员讲话显示并不急于降息





# Thanks

## 感谢观看

### 免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

**期市有风险 投资需谨慎**