

沪铜早报-2025年3月5日

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。

每日观点

铜:

- 1、基本面：冶炼企业有减产动作，废铜政策有所放开，2月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.2%，比上月上升1.1个百分点，制造业景气水平明显回升；中性。
- 2、基差：现货76910，基差-30，贴水期货；中性。
- 3、库存：3月4日铜库存减50至261000吨，上期所铜库存较上周增8246吨至268337吨；偏空。
- 4、盘面：收盘价收于20均线下方，20均线向上运行；中性。
- 5、主力持仓：主力净持仓多，多减；偏多。
- 6、预期：美联储降息放缓，库存偏高压制铜价，宏观不确定增强，震荡调整运行。

近期利多利空分析

利多：

- 1、俄乌, 巴以地缘政治扰动。
- 2、美联储降息。
- 3、冶炼企业减产

利空：

- 1、库存回升。
- 2、全球经济并不乐观，高铜价会压制下游消费。
- 3、铜材出口退税取消

逻辑：

国内政策宽松 和 贸易战升级

风险：

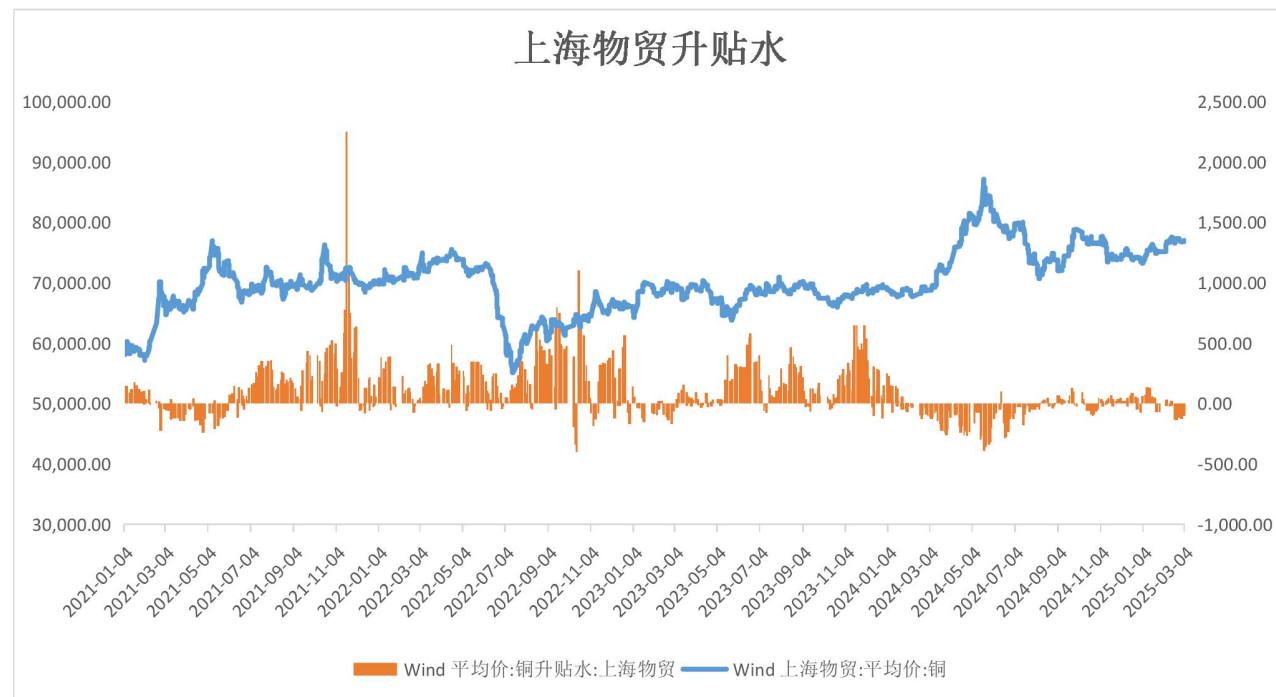
自然灾害

每日汇总

现货	地方	中间价	涨跌	库存	类型	总量（吨）	增减
	昨日上海	76,820.00	45		仓单	161,789.00	4858
	今日上海	77,000.00	180		LME库存（日）	261,000.00	-50
					SHFE库存（周）	268,337.00	8246

期现价差

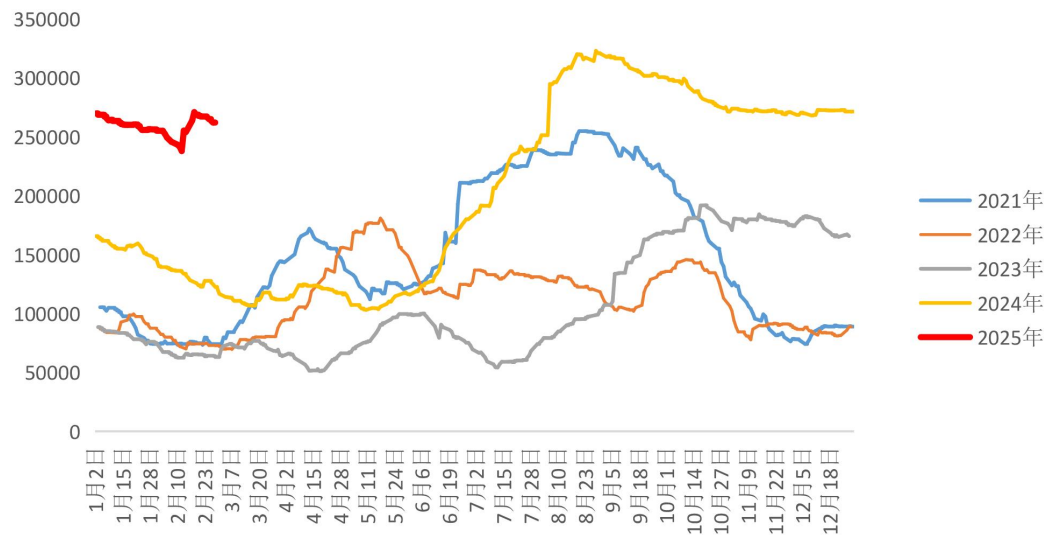
国外处于贴水结构,国内升水



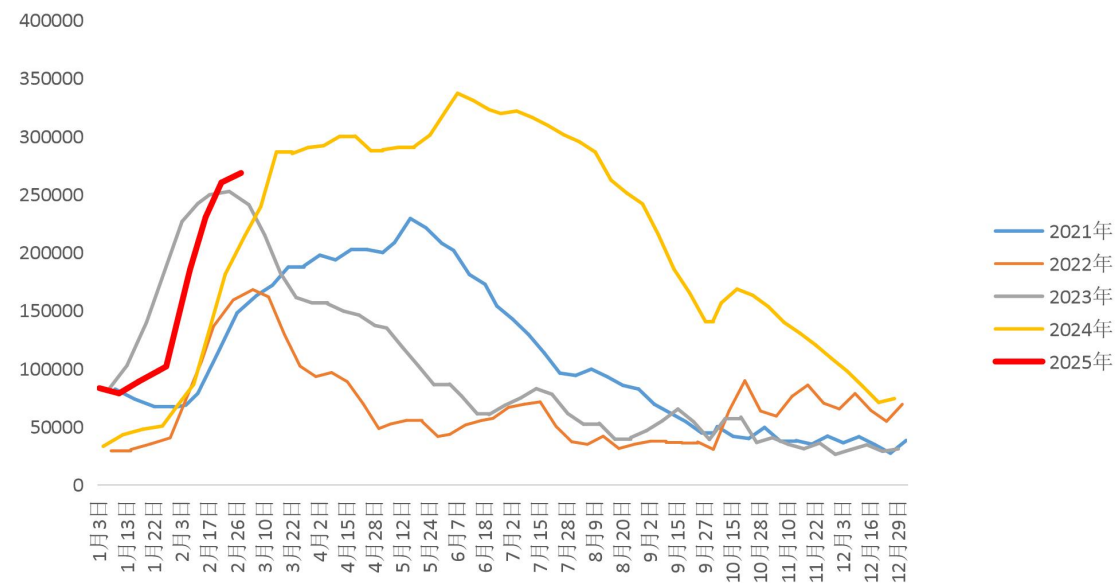
交易所库存

去库存

LME库存

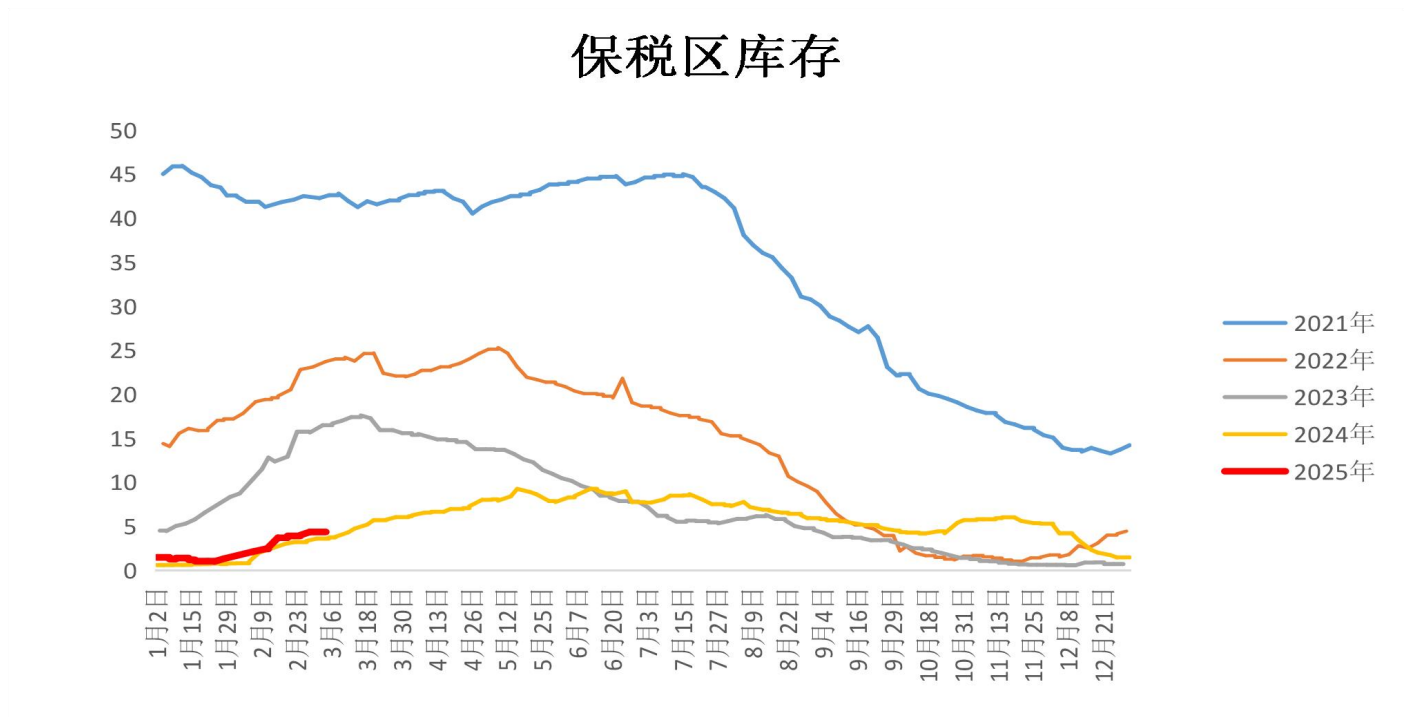


SHFE库存



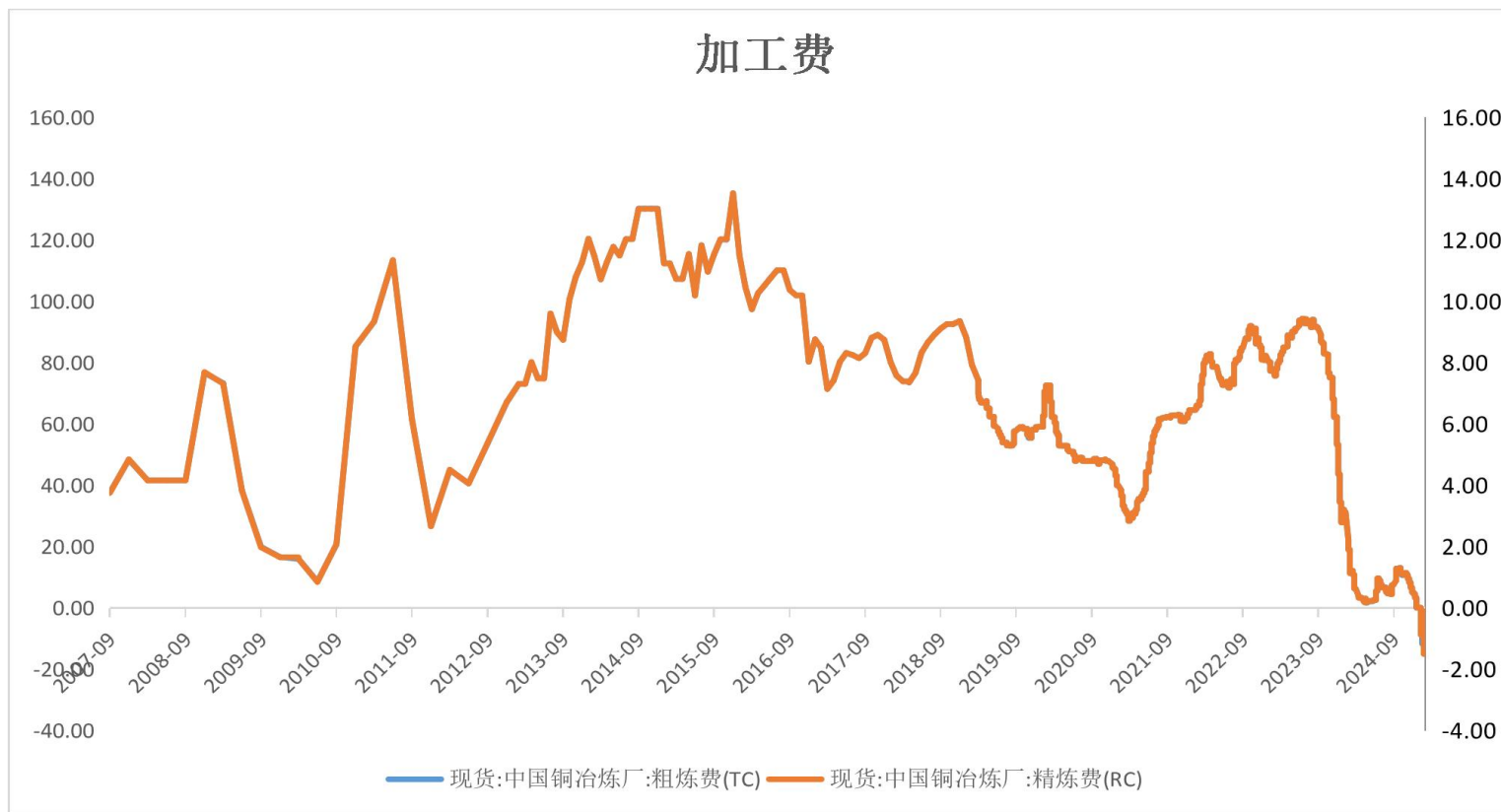
保税区库存

保税区库存维持低位平



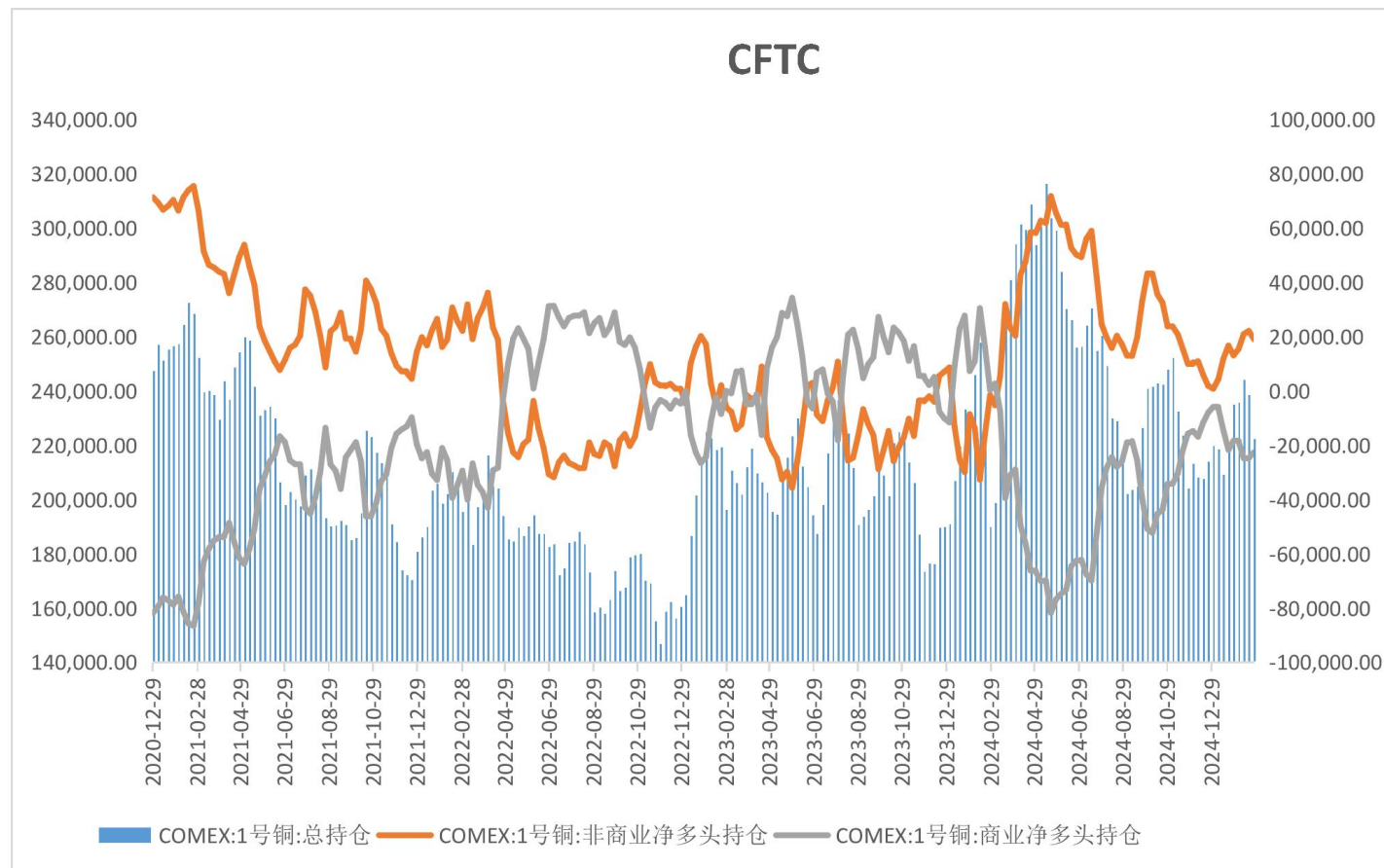
加工费

加工回落



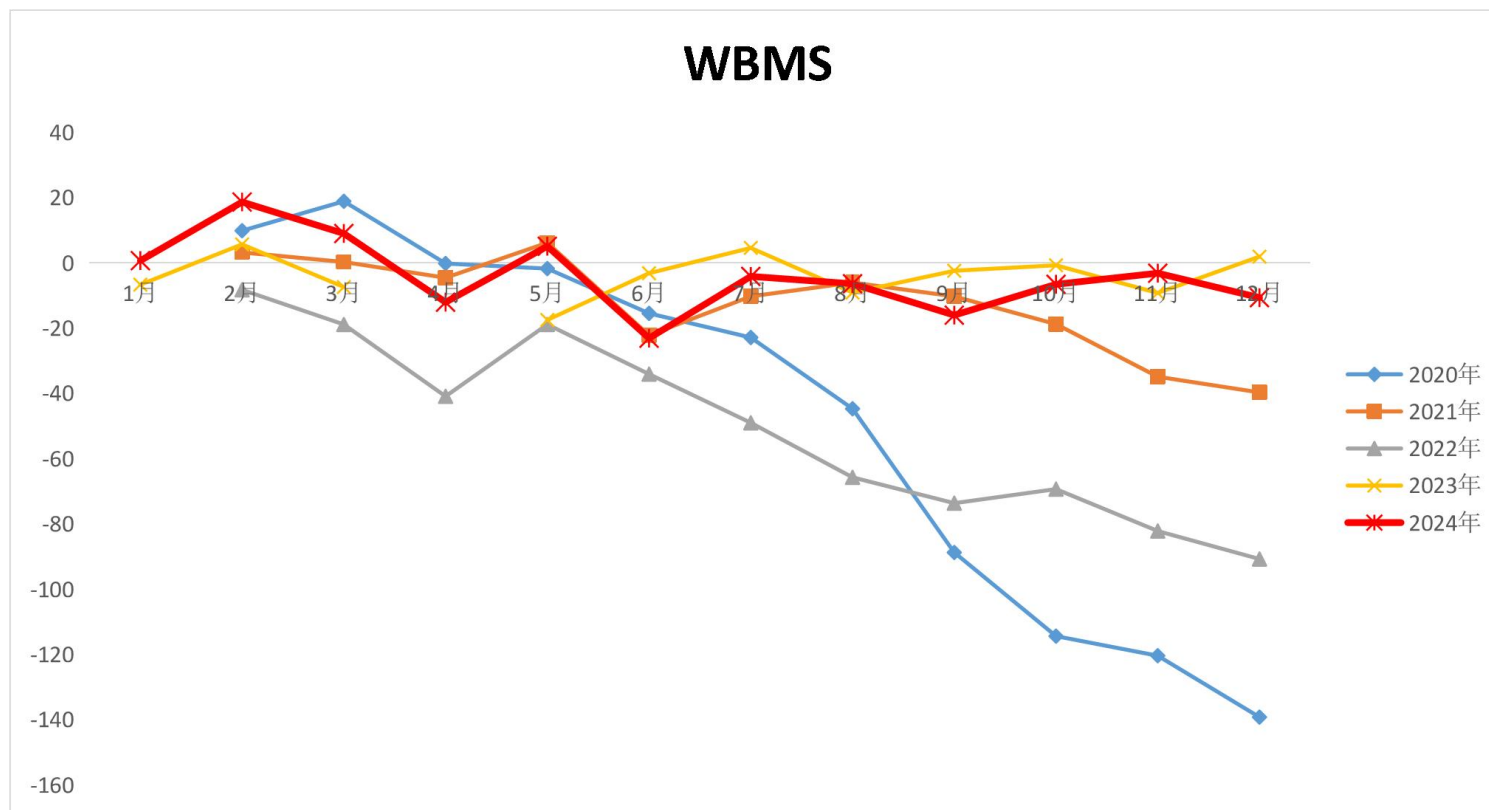
CFTC

CFTC非商业净多单流出



供需平衡

2024小幅度过剩，2025紧平衡



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

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 !

