

## 沪铜剑指85500元/吨一线

2024-05-06 22:15:48 来源： 作者：王颖颖

4月18日，沪铜主力合约突破2021年的高点78270元/吨，目前仍处于上行趋势中。笔者认为，此轮铜价上涨，一方面是受到供应端的影响，另一方面是因为国内终端需求表现超预期，2024年供需平衡表从原来的过剩转向紧缺。后市预计沪铜将向85500元/吨方向运行。

### 铜矿增速下调

2023—2025年是铜矿新扩建产能集中投放期，每年新扩建项目增量有百万吨左右，但是实际增量都不及预期。2023年铜矿产量仅增长48万吨，相比年初机构普遍预期的90万—130万吨减少一半以上。在铜矿供应紧张的预期下，4月26日，现货TC指数下滑至4.11美元/吨，接近2010年的低位。

2023—2025年主要的新扩建项目有卡莫阿—卡库拉、Quellaveco、QB2、OyuTolgoi铜矿，以及KFM和TFM混合矿扩张项目等，每年会带来百万吨左右的新增量。尽管有这么多大项目，但是铜矿产量每年都不及预期。主要是受到财税风险增加、矿山老龄化、自然灾害、刚果（金）缺电、以及社区干扰等事件的影响。

财税风险方面，2023年11月，巴拿马铜矿停产问题成为今年铜矿供应的最大风险。巴拿马铜矿今年原计划的产量为40万吨，但目前海外不少机构预计该铜矿今年不会再复产。

矿山老龄化是铜矿山长期面临的问题，今年英美资源下调了Los Bronce产量预期，Freeport在北美、北美的产量预期都有下调，伦丁矿业的Eagle铜矿2024年产量预计下降3万吨。

### 排行榜

- 1 沙钢7月下旬暴涨220 现货市场...
- 2 生猪期货交割的疫情处理规定
- 3 股指进入振荡筑底阶段
- 4 郑商所广西糖料蔗 “保险+期货” ...
- 5 7月大商所查处异常交易行为48...
- 6 期货为老牌焦煤贸易企业插上转...
- 7 东北春玉米带气象干旱有望进一...
- 8 郑商所首创银行承兑汇票为厂库...
- 9 住房和城乡建设部：严控城市更...
- 10 7月份人民币贷款增加1.08万亿...

### 微信



扫描二维码添加《期货日报》官方微信公众号（qhrb168）。提供市场新闻、品种知识干



2023年全球精铜消费增速为3.75%，主要得益于风光和新能源汽车的快速增长二者为铜消费贡献了2.92个点的增速。预计2024年铜消费增速为3.97%，一方面是因为今年中国光伏、风电、新能源汽车、白电等行业消费表现都比预期要好；另一方面是因为今年冶炼厂大量采购废铜，将挤压下游原料。

3—4月现货市场表现疲软，主要是因为价格上涨以后，下游畏高不愿意在市场采购所致。不过，我们认为，随着铜价重心的不断上移，市场采购心理价位将不断提高，因此旺季只是暂时推迟，最终仍会到来。从历史走势来看，在铜价大涨的过程中，铜市都会呈现短暂累库情况，比如2021年2—5月铜价上涨过程中，铜一直处于累库状态，但是6月铜价稳定以后，市场出现了淡季不淡的情况，七八月份本该是淡季的时候，消费反而表现很好。

从供需平衡角度来看，2024年全球铜库存将去库10万吨。去年的Cesco会议上，市场普遍认为铜市会有50万—60万吨的累库，但随着供应干扰事件的不断发生，叠加消费超预期，目前铜平衡表已经从过剩转向紧缺，预期铜价波动将随之加大。

从技术面来看，沪铜突破78270元/吨高位后，将向2006年高点85500元/吨运行。（作者单位：银河期货）

责任编辑：马宁

分享到

期货日报网声明：任何单位和个人，凡在互联网上以商业目的传播《期货日报》社有限公司所属系列媒体相关内容的，必须事先获得《期货日报》社有限公司书面授权，方可使用。

相关阅读



