

铜价冲高回落

消息面

1、12月5日，澳洲联储公布12月利率决议；12月6日，英国央行发布12月金融稳定报告，就金融稳定召开新闻发布会，加拿大央行公布12月利率决议；12月8日，印度央行公布12月利率决议。此外，本周美联储将进入12月政策会议前的静默期，联储官员们在决议公布前十天内不能发表讲话或出席活动。

2、中国制造业复苏不及预期，工业企业利润同比降幅明显，国内经济弱现实格局延续。上周现货市场成交平淡，现货升水重心不断上移，进口窗口关闭，近月BACK结构小幅走扩。供应方面，国内产量维持高位，进口边际持续改善，供应整体平稳。需求来看，终端电网发电年底冲量对线缆需求回升带动精铜杆行业产量上升，四季度空调排产环比回升以及新能源汽车产销的高速增长继续拉动年底精铜消费，当前供需维持紧平衡格局不改，国内库存继续下探。

3、2023年12月1日，中国铜冶炼厂代表江铜、铜陵、中铜与Freeport敲定2024年铜精矿长协TC/RC为80.0美元每干吨/8.0美分每磅。2023年铜精矿长协Benchmark为88美元每干吨/8.8美分每磅。

4、伦敦金属交易所（LME）公布数据显示，上周伦铜库存整体有所回落，最新库存水平为174,250吨，降至近一个月新低。上海期货交易所最新公布数据显示，12月1日当周，沪铜库存有所回落，周度库存减少27.12%至26,149吨，刷新逾十四年最低位。上周国际铜库存继续持稳于34,203吨。上周，纽铜库存有所回落，最新库存水平为18,845吨，刷新七个半月新低。

5、上海金属网1#电解铜报价69650-69750元/吨，均价69700元/吨，较上交易日上涨225元/吨，对沪铜2312合约报升490-升600元/吨。铜价维持强劲，截止上午收盘沪铜主力合约上涨500元/吨，涨幅0.73%。铜价冲高回落，下游谨慎偏观望，今日现货升水出现下滑，较上交易日下跌165元/吨。盘中平水铜升500元左右，好铜升520元左右成交相对集中，湿法铜及差平水少有。截止收盘，本网升水铜报升520-升600元/吨，平水铜报升490-升550元/吨，差铜报升440-升520元/吨。

欧美通胀持续下行令海外央行货币政策提前转向的预期不断升温。国内制造业PMI，非制造业PMI均不及预期，国内经济仍疲弱，市场对后续国内出台刺激政策预期攀升。基本面方面，上周铜库存继续下降，国内升水高达700元/吨，市场对挤仓的预期较强。另外巴拿马铜矿停产的问题对供应端的担忧。有所支撑，但日内市场氛围转弱，铜价冲高回落。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。