

## 铜价维持高位震荡

### 消息面

1、美联储“三把手”、纽约联储主席威廉姆斯强势抨击市场降息预期，称美联储目前并没有真正讨论降息，现在考虑明年三月份降息为时尚早；亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，预计2024年将进行两次25个基点的降息，第一次将在第三季度“某个时候”进行，前提是通胀预期的进展持续。芝加哥联储主席古尔斯比表示，宣布抗通胀胜利为时过早，不要过早打如意算盘。

2、欧洲央行管委内格尔：货币政策收紧日益见效。货币政策传导速度略快于最初预期。欧洲央行在最新会议中希望传达出信心和耐心的信息。欧洲央行将在2025年前将通胀率恢复至2%。除非出现意外情况，否则本轮利率上调周期已经结束。下一步政策举措应该是降息，除非有意外情况。我们没有提供关于降息的时间表。欧洲央行对利率的耐心将由数据决定。

3、当前进入12月份消费淡季，供需逐步趋宽。供应端，近期Cobre铜矿停产及英美资源下调产量指引，改变了市场供应预期，但考虑到Cobre铜矿收入对巴拿马及第一量子的重要性，预计停产或非长期事件，海外原料供应缩减有限。需求端，年末终端需求延续平淡行情，11月铜板带订单不及预期，开工率延续下滑；国内铜箔产量走弱，12月订单存继续恶化预期。

4、国家统计局12月15日公布数据显示，11月份，社会消费品零售总额42505亿元，同比增长10.1%，增速比10月加快2.5个百分点，环比下降0.06%。其中，除汽车以外的消费品零售额38191亿元，增长9.6%。1—11月份，社会消费品零售总额427945亿元，同比增长7.2%。其中，除汽车以外的消费品零售额384665亿元，增长7.3%。专家表示，整体上看，在稳增长政策持续发力，特别是上年同期基数显著下行的影响下，11月消费、工业生产等多数宏观数据的同比读数都有较大幅度上行。若剔除低基数效应，当月经济修复态势较为平稳。

5、截止12月15日全球铜显性库存较上期统计下降0.2万吨至26.4万吨，其中LME库存下降6050吨至175550吨；Comex库存增加589吨至16788吨；国内精炼铜社会库存周度增加0.54万吨至6.3万吨，保税区库存减仓0.17万吨至1.01万吨。需求方面，上周从铜样本制杆企业周度开工率来看，精炼铜制杆开工率从68.84%降至67.42%，再生铜制杆从49.62%降至44.06%，淡季下游开工情况可见小幅回落迹象。

6、上海金属网1#电解铜报价68670-68830元/吨，均价68750元/吨，较上交易日下跌250元/吨，对沪铜2312合约报升110-升210元/吨。今早铜价区间内高位震荡，截止中午收盘沪铜主力合约小跌50元/吨，跌幅0.07%。今日现货市场成交一般，换月后升水上涨105元/吨。铜价偏高抑制消费，现货市场货源相对有限，今日盘中升水波幅较小，平水铜升110元上下，好铜升150元左右听闻成交，湿法铜和差平水稀少。截止收盘，本网升水铜报升150-升210元/吨，平水铜报升110-升140元/吨，差铜报升70-升120元/吨。

**美联储议息会议维持利率不变。美联储进入了加息周期尾声，对降息的讨论已**

经启动。点阵图显示，美联储在 2024 年或将降息三次，及国内稳增长预期下能够支撑铜价。不过全球经济前景仍有承压。铜基本面没有明显驱动，价格反弹空间有限。另外，国内房地产政策效果也有待观察，加之临近年尾需求进入季节性淡季下，年底临近企业面临资金控制等问题，铜价仍以宽幅震荡为主。

## 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。