

## 铜价维持高位震荡

### 消息面

1、（1）美国11月核心PCE物价指数年率录得3.2%，为2021年4月以来最小增幅，强化了美联储转向明年降息的观点。（2）全球第二大集装箱航运公司马士基最新表示，由于新的多国海事特遣部队将保护船只免受也门胡塞武装的袭击，该公司整准备恢复红海航运。（3）中央经济工作会议提出，积极的财政政策要适度加力、提质增效。楼继伟指出，中央财政在今年四季度增发2023年国债1万亿元，预计今年赤字率由3%提高到3.8%左右。按照财政政策“适度加力”的要求，明年的赤字率最好维持在3.8%左右。

2、供应端来看，由于本周进口铜将陆续流入市场，且炼厂年末清库存压力也会导致市场货源增加，预计电解铜供应环比上周将明显增加。消费方面，年末最后一周下游有回笼资金的需求，叠加高铜价影响，预计需求承压。价格方面，受年末需求逐步减弱影响，铜价难以持续上涨。

3、当周现货进口窗口关闭，洋山铜溢价进一步下滑，进口清关需求降低。现货方面，上周LME市场Cash/3M贴水90美元/吨，现货维持偏弱，国内上海地区现货在期货换月后重回升水格局，周五报升水185元/吨。废铜方面，上周国内精废价差扩大至2210元/吨，废铜替代优势小幅提高，不过废铜杆开工率延续下滑。

4、截至12月25日周一，SMM全国主流地区铜库存环比上周五下降0.62万吨至5.04万吨。相比上周五库存的变化，全国各地多数地区的库存是下降。总库存较去年同期的7.87万吨低2.93万吨。

5、上海金属网1#电解铜报价69070-69230元/吨，均价69150元/吨，较上交易日下跌250元/吨，对沪铜2312合约报升30-升90元/吨。今早铜价震荡运行，截止中午收盘沪铜主力合约小跌30元/吨，跌幅0.04%。今日现货市场成交偏清淡，年底贸易商出货为主，但铜价走升抑制消费，升水较上交易日下跌130元/吨。盘中平水铜升30元左右，好铜升50元左右听闻，湿法铜贴30元左右，差平水稀少。截止收盘，本网升水铜报升50-升90元/吨，平水铜报升30-升80元/吨，差铜报贴30-升20元/吨。

当前宏观情绪及政策预期上整体延续乐观状。库存方面，全球库存仍然下降，国内累库进程偏慢，整体利多铜价。但年末最后一周下游有回笼资金的需求，叠加高铜价影响，年末需求逐步减弱影响，基本面有支撑但无明显驱动。铜价持续上涨乏力。关注库存问题与宏观面及海外消息对铜价的指引。

### 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。