

## 铜价延续高位震荡

### 消息面

1、彭博月度调查显示，当前市场预测中值为美联储在明年6月首次开启降息25个基点，随后下半年再分别降息三次，多数经济学家仍坚持年中以前不会降息的观点，并认为经济将实现软着陆。美银警告如果明年开始降息，那么当前紧张的就业市场，稳健的薪资增速，难以压缩的政府支出和私人部门充裕的现金储备可能重新引发结构性通胀，经济闲置产能的紧缺限制了私营部门吸收产出性支出的规模，或加剧通胀上行风险。

2、香港万得通讯社报道，惠誉评级（Fitch Ratings）表示，明年美联储降息后，美国房价可能会加速上涨，这对已经被高估的房地产市场没有什么缓解作用。

3、据Mysteel讯，本周铜精矿现货TC仍保持快速下行，且存在干净矿TC跌破60美元/干吨。卖方继续快速下调可成交心理预期至60美元/干吨附近。此外，本周巴拿马铜矿暂停运营和英美资源下调产量预期的影响继续发酵，部分市场参与者仍在权衡现货与长单的销售比重。长协谈判继续推进中，买卖双方的询报盘差距较往年有所增大。

4、截至12月25日，Mysteel调研数据显示国内市场电解铜库存继续下滑，目前落至5.09万吨。据Mysteel调研，其中上海地区周末有所到货，但部分现货未有入库，所以并未体现在库存当中，且仓库仍维持一定水平出库，库存因此下降，加之北方地区受气候影响，发运受限，当前铁路运输以民生物资优先，因此北方货源南下只能通过汽运等方式，但这一方式成本较高，运力有限，因此国内货源补充暂时相对较少。

5、上海金属网1#电解铜报价69020-69220元/吨，均价69120元/吨，较上交易日下跌30元/吨，对沪铜2312合约报贴150-贴80元/吨。今早铜价高位震荡，截止中午收盘沪铜主力合约上涨130元/吨，涨幅0.19%。今日现货市场成交较清淡，市场转报次月票，但需求下滑致贴水进一步扩大，较昨日下跌175元/吨。上午盘中平水铜贴140元左右，好铜贴130元左右听闻成交，整体货量有限，二时段贴水略有收窄但成交缩水，今日湿法铜和差平水稀少。截止收盘本网升水铜报贴120-贴80元/吨，平水铜报贴150-贴100元/吨，差铜报贴230-贴170元/吨。

**海外降息预期下情绪面维持相对乐观。铜库存维持低位，加之海外铜矿供应扰动，价格支撑仍强。但年末临近下游有回笼资金，需求方面逐步减弱。铜价持续上涨乏力。后续关注需求和库存变化对价格的指引。**

### 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。