

铜价高位震荡

消息面

1、1月2日公布的2023年12月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得50.8，高于上月0.1个百分点，连续两个月位于扩张区间。从分项指数看，2023年12月制造业生产、需求扩张速度小幅加快，分别为2023年6月、3月以来最高。受访企业反映，市场需求改善，当月消费品类与中间品类产品新订单增加，投资品类订单降幅放缓；生产方面，三大品类产量均上升，其中消费品类领先。此外，外需边际改善，新出口订单指数在收缩区间回升，为近六个月来最高。尽管供需扩张，12月制造业就业压力仍未缓解，就业指数降至2023年6月以来最低。（财新网）。

2、据mysteel，铜价企稳，下游仍维持刚需采购情绪为主，接货情绪并未有明显提振；且因市场现货流通再度偏少，持货商继续大幅降价出货情绪减弱，现货升水回升。基本面，国务院等部门发布一揽子稳经济措施，为对冲经济货币财政政策双发力，加大基建投资力度，加大对房地产支持力度，发力消费端政策。中期看国内需求回升，且整体库存偏低，对价格形成支撑。矿端干扰再起，目前铜矿TC 62.4美元/吨。

3、据SMM，12月29日当周，国内主要大中型铜杆企业开工率为71.40%，较上周回落0.26个百分点，主因样本内两家行业内龙头企业本周存在增产以及停产后恢复的情况。

4、截至12月29日，SMM国内铜社会库存6.64万吨，环比增加1.6万吨。LME铜库存16.73万吨，周环比增加0.06万吨。上期所铜期货库存3.09万吨，周环比增加0.22万吨。三大交易所库存21.53万吨，周环比增加0.35万吨。

5、上海金属网1#电解铜报价69100-69200元/吨，均价69150元/吨，较上交易日下跌75元/吨，对沪铜2312合约报升240-升320元/吨。今早铜价低开后弱运行，截止中午收盘沪铜主力合约下跌190元/吨，跌幅0.28%。今日现货市场成交一般，期价下跌，现货跟盘上调，但整体消费一般，盘中升水小幅回落，整体报价平稳。上午盘中平水铜报升250元左右，好铜升270元左右听闻成交，湿法铜及差铜稀少。截止收盘，本网升水铜报升260-升320元/吨，平水铜报升240-升280元/吨，差铜报升180-升230元/吨。

国内外宏观情绪以及美元走弱对大宗商品有利多作用。叠加国内铜库存仍处于历史极低位置对铜价有支撑。但12月国内制造业PMI回落0.4个百分点至49%，显示国内经济仍较弱；而且年底铜消费环比走弱，对铜价有一定压力。

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。