

美元反弹施压铜价

消息面

1、美联储发布12月货币政策会议纪要，与此前利率决议会议一致显示加息周期结束，并且与会决策者一致认为2024年大概率降息，过半联储官员预计明年至少有三次25个基点的降息，但会议纪要并未针对何时开始降息披露任何实质性的讨论信息，与会者普遍强调降息路径视数据而定，会议纪要公布后美债利率小幅反弹。同时，美国11月JOLTS职位空缺人数录得879万，低于市场预期值882万，但较上月小幅增加5.7万，同时12月ISM制造业指数录得47.4，较上月反弹0.7个百分点，仍然位于收缩区间。美国劳动力缺口弱于预期和疲弱的PMI数据令美债利率冲高回落。国内，政治局会议与中央经济工作会议定调积极的财政政策，具体措施上防风险与转型并举，需关注具体政策措施。

2、智利国家统计局数据显示，智利2023年11月铜产量较上月下降4.2%，至444905吨，同比下滑3.1%，刷新多年同期低位。整体来看，今年前11个月智利铜产量受限，矿石品位下降、水资源短缺、劳动力问题和不确定的财政制度等都对产量产生了负面影响，最近国内进口铜精矿加工费加速下调，反应了矿端供需趋紧的局面。

3、基本面来看，需求方面仍然较弱，海外矿山扰动仍有预期，CSPT小组敲定的Q1现货指导加工费符合预期。国内铜社会库存环比元旦节前积累0.52万吨，后续仍有季节性累库预期。

4、上海金属网1#电解铜报价68680-68880元/吨，均价68780元/吨，较上交易日下跌120元/吨，对沪铜2312合约报升150-升220元/吨。今早铜价走势维持弱态，截止中午收盘沪铜主力合约下跌200元/吨，跌幅0.29%。今日现货市场成交一般，铜价下跌，下游采购情绪一般，现货难涨，但市场货源亦不宽裕，升水与昨日持平。盘中平水铜升150元左右，好铜升180元上下听闻，湿法铜及差平水稀少。截止收盘，本网升水铜报升180-升220元/吨，平水铜报升150-升180元/吨，差铜报升70-升140元/吨。

美联储官员再度实施预期管理，此前乐观的降息预期出现回摆，美元指数连续反弹。下游消费仍难以提振，整体较为疲软，铜价仍维持震荡运行。关注政策实施情况与库存变化，

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。