

非农超预期铜价承压运行

消息面

1、美国财政部长珍妮特·耶伦周五宣布，美国经济已经实现了长期追求的软着陆，这在历史上都是不寻常的，甚至是罕见的。在这种情况下，高通胀得到了抑制，但却没有出现严重的经济放缓。

2、美国12月份非农超预期，失业率、时薪等数据表现亮眼，就业市场仍有韧性，市场对美联储3月份降息预期有所降温，美元指数一度拉升；另一方面，美国12月份ISM服务业PMI超预期下滑，市场重新压住美联储提前降息，美元指数冲高回落；整体来看，预计近期市场对美联储提前降息预期将有所反复，美元指数或延续反弹，施压有色板块。

3、产业基本面来看，基本面仍存一定支撑，主要来自于国内累库进度目前偏慢，市场升水偏高。海外方面深度贴水格局未改，进入淡季效应后，下游开工进一步回落，持续关注国内现货交易和库存状态，预期一季度库存累升高度不低。

4、伦敦金属交易所（LME）公布数据显示，上周伦铜库存整体有所回落，最新库存水平为163,175吨，降至逾三个月新低。上海期货交易所最新公布数据显示，1月5日当周，沪铜库存继续回升，周度库存增加7.2%至33,130吨。上周国际铜库存继续持稳于9760吨。上周，纽铜库存继续累积，最新库存水平为19,602吨，刷新逾一个月新高。

5、上海金属网1#电解铜报价68350-68500元/吨，均价68425元/吨，较上交易日下跌395元/吨，对沪铜2312合约报升130-升180元/吨。今早铜价低开低走，截止中午收盘沪铜主力合约下跌220元/吨，跌幅0.32%。今日现货市场成交下滑，铜价下跌削弱消费情绪，进口铜到货增多抑制现货升水，今日升水较上交易日下跌125元/吨。盘初升水铜升400元左右起报，但无成交，盘中升水持续下调，一时段末听闻少量平水铜升150元左右成交，二时段后平水铜升140元左右，好铜升150元左右企稳，成交相对集中，今日湿法铜及差铜稀少。截止收盘，本网升水铜报升140-升180元/吨，平水铜报升130-升160元/吨，差铜报升80-升130元/吨。

美国就业数据显任性，美元指数走强，美债利率升高，和美股高位回落，海外风险情绪承压特征明显。国内累库进度目前偏慢，市场升水偏高。进入淡季效应后，下游开工进一步回落，铜价预期延续承压运行走势。关注国内现货交易和库存并变化。

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。