

铜价高位承压

消息面

1、据 CME “美联储观察”：美联储 2 月维持利率在 5.25%-5.50% 区间不变的概率为 95.3%，降息 25 个基点的概率为 4.7%。到 3 月维持利率不变的概率为 34.3%，累计降息 25 个基点的概率为 62.7%，累计降息 50 个基点的概率为 3.0%。

2、世界银行发布最新版《全球经济展望》，下调 2024 年全球 GDP 预期至增长 2.4%（2023 年预计增长 2.6%），将是连续第三年放缓；下调 2025 年预期至增长 2.7%（之前料增 3.0%），五年期间（2021 年—2025 年）的增长速度仍将比 2010 年代的平均水平低近 0.75%。报告指出，受新冠大流行、地缘政治紧张局势以及随之而来的全球通胀和利率飙升的影响，本世纪 20 年代的前 5 年看起来将是 30 年来表现最差的 5 年。

3、需求方面，进入 1 月，中国铜下游将逐渐进入季节性淡季，产量和进口量同样有一定回落预期，如果废铜替代量能增加，则供应将有小幅过剩。海外原料端供应扰动犹存，供需双弱格局延续。

4、12 月国内电解铜产量 99.94 万吨，环比增 3.86%，同比增 14.87%，略低于预期，1 月产量预计环比缩量。周初国内社库 7.29 万吨，较上周五减 0.4 万吨。

5、上海金属网 1# 电解铜报价 68060-68160 元/吨，均价 68110 元/吨，较上交易日下跌 530 元/吨，对沪铜 2312 合约报贴 10-升 80 元/吨。今日铜价维持低走状态，截止中午收盘沪铜主力合约下跌 290 元/吨，跌幅 0.43%。今日现货市场成交继续下滑，铜价下跌抑制消费，叠加进口货源充斥，致现货交投进一步转弱，今日升水比昨日下跌 145 元/吨。盘中平水铜贴 10 元左右，好铜在平水左右成交相对集中，差平和湿法铜货量减少。截止收盘，本网升水铜报平水-升 80 元/吨，平水铜报贴 10-升 40 元/吨，差铜报贴 60-贴 20 元/吨。

目前宏观继续保持稳定，需求相对偏弱。前期随着美元也出现小幅反弹，同样促使铜价回落后。随铜价回落后下游买兴有所回升。然后，春节前备货或于 1 月中旬开始，届时铜下游需求或迎来一波季节性小幅反弹，为铜价提供支撑。后续等待周四公布的美国通胀数据。

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。