

## 美元走强铜价承压运行

### 消息面

1、中国央行周一维持中期政策利率不变，这与市场的降息预期相反。人民银行1月15日公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，当日人民银行开展890亿元7天期逆回购操作和9950亿元中期借贷便利（MLF）操作，充分满足了金融机构需求，中标利率分别为1.80%、2.50%，与此前持平。由于本月有7790亿元MLF到期，本次MLF操作实现超额平价续作。自2023年8月7天期逆回购和MLF利率分别下调10个和15个基点以来，两项利率已连续5个月未作调整。

2、鉴于美国降息前景以及清洁能源转型带来需求增长，全球最大的铜产国智利上调对铜价的预估。智利铜业委员会Cochilco当地时间1月15日表示，预计今年平均价格为每磅3.85美元，高于之前预估的3.75美元。该机构预计明年铜均价为3.90美元。铜价目前约每磅3.78美元。

3、LME公布的数据显示，LME铜注销仓单停止下滑，目前略有反弹至24575吨，注销占比回升至15.85%。注册仓单仍呈现震荡下滑姿态，目前降至130450吨。最近LME铜库存持续下降，最新库存落至155025吨，为近四个月低位，注册仓单整体呈现下降姿态，注销占比此前筑底反弹，不过于12月上旬重新出现回落，落至12%附近后有所企稳。临近交割，国内仓单有显著增量，上期所铜仓单增加5824吨。

4、据Mysteel讯，由于上周铜价重心连续回落，加之现货升水同样下跌明显，下游消费尚可，日内入市接货补库积极性较高，整体需求继续回升，且部分时间现货表现大幅贴水时，少数贸易商表现逢低收货情绪。

5、上海金属网1#电解铜报价67920-68120元/吨，均价68020元/吨，较上交易日持平，对沪铜2402合约报升130-升180元/吨。今早铜价低位震荡，截止中午收盘沪铜主力合约下跌70元/吨，跌幅0.1%。今日现货市场成交一般，铜价跌幅放缓，下游按需逢低采购，升水小幅上调，较昨日上升45元/吨。盘中平水铜升130元左右，好铜升150元左右听闻成交，差平水略有增量，湿法铜稀少。截止收盘，本网升水铜报升150-升180元/吨，平水铜报升130-升170元/吨，差铜报升50-升120元/吨。

宏观方面投资者期待国内出现更为宽松的货币政策，市场有国内降息相关传言。供应端铜精矿TC仍未止跌，原料偏紧或对冶炼兑现产生不确定性。消费端铜价下跌有所刺激节前备货需求。另外，考虑到铜市低库存的底层逻辑，后市或有技术性反弹。关注周三公布的投资、工业产出、国内生产总值(GDP)和房价数据。

### 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。