

## 宏观回暖铜价企稳

### 消息面

1、中国人民银行在官网宣布，决定自2024年2月5日起，下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构），本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为7.0%；自2024年1月25日起，分别下调支农再贷款、支小再贷款和再贴现利率各0.25个百分点。

2、美国1月Markit制造业PMI初值为50.3，创2022年10月份以来新高，高于预期值和前值47.9；Markit服务业PMI初值为52.9，创七个月新高，高于预期值51和前值51.4。美国制造业、服务业PMI双双超预期再次打压市场降息预期，但此次数据同时显示出交货时间延长，这是一年多来的首次，凸显供应链瓶颈重现。

3、据路透1月24日消息，基金对铜市场的态度越来越悲观，更倾向于关注全球需求疲软的情况，而不是供应链压力的迹象。基金经理在COMEX铜合约上的仓位已从年初的净多头，转变为2022年年中以来的最大净空头。截至一周前收盘时，净空头头寸达到25309份合约。这一定位调整在年初价格疲软的情况下发挥了作用。一系列铜矿供应受到冲击，导致分析师下调了对今年铜供应过剩的预期，但黯淡的宏观前景令铜的微观走势蒙上了阴影，基金经理可能更关心铜和其他工业金属的需求前景。

4、外媒1月25日消息，日本财务省公布的贸易统计数据 displays，2023年12月铁矿石进口量为887.3万吨，同比增加11.5%；12月钢铁产品进口量为597684吨，同比增加0.7%；12月有色金属进口量为209,023吨，同比减少9.1%。（上海金属网编译）

5、铜基本面来看，因海外大型矿山停产，目前铜精矿现货加工费TC已经大幅下降至40美元/吨低位，部分炼厂已经降负荷生产，或对一季度国内精铜供应造成影响。国内库存虽有所累库，但属于季节性累库，国内铜库存仍处于低位，铜消费韧性较强。

6、上海金属网1#电解铜报价68680-68820元/吨，均价68750元/吨，较上交易日上涨610元/吨，对沪铜2402合约报贴50-平水/吨。昨夜铜价高开，今早维持高位水平，截止中午收盘沪铜主力合约上涨610元/吨，涨幅0.89%。今日现货市场交投一般，铜价大幅高开，贸易商跟盘继续下调升水报货，虽然现货货源相对有限，但难抵高铜价及需求趋弱，今日升水较昨日下跌20元/吨。盘中平水铜贴50元左右，好铜贴30元上下听闻成交，湿法铜及差平水稀少。截止收盘，本网升水铜报贴40-平水/吨，平水铜报贴50-贴20元/吨，差铜报贴100-贴40元/吨。

**美国1月Markit制造业和服务业均超预期。提振了海外风险偏好，美股创历史新高，美元表现偏弱，有色板块表现整体偏强。中国降准消息发布，工业金属扩大**

涨幅。市场对更多刺激措施出台的希望也在提供支撑。海外矿端的扰动影响仍在持续，国内终端消费季节性趋弱，已进入缓慢累库周期，但累库不及预期。预计今年3月份国内就开始去库，上半年整体来看还是偏紧张的预期。后续关注需求与库存变化。

## 免责声明

本报告分析师在此声明，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。