

## 铜价高位震荡运行

### 消息面

1、上周五美国公布的12月PCE通胀与上月持平，核心PCE物价指数录得2.9%，低于市场预期值3%和前值3.2%，为近一年最低值，但环比增速较上月反弹0.1%，此外，美国12月个人收入环比小幅下降0.1%，但个人消费支出(PCE)环比增速大幅扩大0.3%至0.7%，强劲的消费支出意愿给通胀增添韧性，而收入下滑又减弱了持续性，数据落地之后市场对美国利率路径预期与前一周相比未发生显著变化，市场静待本周联储议息会议提供的前瞻指引修正路径。

2、国家统计局发布数据显示，2023年12月份，规模以上工业企业实现利润同比增长16.8%。2023年，全国规模以上工业企业利润比上年下降2.3%，降幅比上年收窄1.7个百分点，继续保持恢复态势。

3、上周三大交易所库存减少0.1万吨，其中上期所库存增加0.3至5.1万吨，LME库存减少0.7至15.1万吨，COMEX库存增加0.3至2.2万吨。上海保税区库存环比持平，当周现货进口窗口关闭，洋山铜溢价小幅下滑。

4、铜精矿持续偏紧，硫酸价格低位，目前零单冶炼利润走负，部分炼厂存量开工率可能下滑；CSPT周五召开紧急会议，商议提前检修、减产等应对措施，本周流传多家炼厂或提前检修，但目前据了解各冶炼厂检修排期如常，近期需特别留意炼厂的应对行为。零单TC费用对应的冶炼利润走负，冶炼厂存量开工率或下滑；表观消费数据仍有韧性。

5、上海金属网1#电解铜报价68780-68960元/吨，均价68870元/吨，较上交易日下跌50元/吨，对沪铜2402合约报贴40-平水/吨。今早铜价高位小幅回落，截止中午收盘沪铜主力合约下跌80元/吨，跌幅0.12%。今日现货市场交投较弱，下游需求一般，现货维持贴水状态，铜价小幅下跌且流通源相对有限，现货升水波动不大，较上交易日回升10元/吨。盘中平水铜贴水20元左右听闻少量成交。二时段后进一步下调至贴40元左右，好铜听闻贴20元左右，湿法铜和差平水稀少。截止收盘，本网升水铜报贴30-平水/吨，平水铜报贴40-贴10元/吨，差铜报贴100-贴50元/吨。

欧美制造业都有改善，同时经济数据的转好，说明需求有所改善。另外，美元指数和美债利率震荡，对铜价干扰减轻。国内，临近春节假期，下游企业畏高及终端需求逐步降温，基本面未与宏观形成合力，铜价上驱动能减弱。但两会之前市场仍将以政策预期作为国内商品市场的主要支撑。

### 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。