

## 宏观偏好铜价继续震荡

### 消息面

1、欧央行鹰派管委 Kazimir 表示欧央行的下一步计划就是降息，今年 6 月将比 4 月更有可能启动降息，一旦有必要将毫不犹豫地采取行动，上周欧央行维持三大利率不变，鉴于通胀的持续性降温，市场已逐渐倒向押注更早宽松的预期。本周四美联储将迎来今年的首轮议息会议，预计将按兵不动，但市场关心鲍威尔将针对 3 月份的会议释放怎样的信号，以及是否会删除暗示仍有可能加息的措辞，为将来的政策宽松路径提供铺垫，当前核心 PCE 的回落已让市场越来越相信美国正在实现软着陆。

2、国内方面，财政部数据显示，2023 年 1-12 月全国国有及国有控股企业利润总额 46332.8 亿元，同比增长 7.4%；国有企业营业总收入 857306.1 亿元，同比增长 3.6%。

3、现货 TC 水平已低于冶炼厂的成本线，且市场担忧国内冶炼厂的运营受到影响，进行检修，从而影响精铜供应。据 Mysteel 统计，二季度已有 15 家炼厂计划检修，涉及粗炼产能 386 万吨，占全国总粗炼产能 37.3%，另有近 10 家检修时间悬而未决，涉及粗炼产能 139 万吨，占全国总粗炼产能 13.4%。若现货 TC 持续低位，将有更多的炼厂降负荷或提前检修，第二季度的矿产粗铜产量低值将继续下移。

4、LME 铜库存延续回落姿态，最新库存落至 15 万吨之上，不过国内铜社会库存和上期所铜库存同步增加，暗示下游需求偏弱。

5、上海金属网 1#电解铜报价 68800-68980 元/吨，均价 68890 元/吨，较上交易日上涨 20 元/吨，对沪铜 2402 合约报贴 70-贴 10 元/吨。今早铜价走势震荡，截止中午收盘沪铜主力合约上涨 20 元/吨，涨幅 0.03%。今日现货市场交投继续变弱，升水比昨天下滑 20 元/吨。盘中平水铜贴 60 元左右，好铜贴 20 元上下听闻成交，整体货量有限，湿法和差平水稀少。截止收盘，本网升水铜报贴 20-贴 10 元/吨，平水铜报贴 70-贴 30 元/吨，差铜报贴 150-贴 100 元/吨。

目前铜矿供应紧张引发市场对于精铜供应可能受扰的担忧对铜价有所支撑。但春节临近，消费依然偏弱，库存方面有小幅累库，宏观方面情绪略显偏好，铜价维持震荡偏强格局。后续关注美国议息会议及国内政策动向。

### 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。