

国内刺激频出铜价偏强运行

消息面

1、几名美国民主党参议员致函鲍威尔要求美联储尽快降息以应对地产危机，称当前高息环境阻碍开发商建设，加剧了地产供应短缺，其次，前期抵押贷款利率较低的屋主不愿置换房屋，因其需要以更高的利率获得新的抵押贷款，许多美国家庭已无力承担高昂的房租并购置地产。美国12月JOLTS职业空缺数意外升至三个月高位，录得902.6万，暗示就业市场当前仍保持健康，美国软着陆预期不断升温。国内方面，地产刺激新政不断出台，继广州以后，上海同步放开限购。

2、海外大型矿山停产及国内炼厂集中备货，铜精矿现货加工费TC已经大幅下降至30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，整体基本面对铜价有支撑。

3、产业方面：淡水河谷发布季报，去年第四季度铜产量为9.91万吨，同比增长49.5%，去年全年产铜32.66万吨，同比增长29%，并预计2024年铜指导产量为32-35.5万吨。

4、上海金属网1#电解铜报价69100-69250元/吨，均价69175元/吨，较上交易日上涨285元/吨，对沪铜2402合约报贴10-升20元/吨。今早铜价走高，截止中午收盘沪铜主力合约上涨330元/吨，涨幅0.48%。今日现货市场交投较弱，下游需求较弱，现货流通有限，升水小幅上调，较昨日上涨45元/吨。盘中平水铜贴10元左右，好铜在平水上下听闻成交，湿法铜和差平水稀少。截止收盘，本网升水铜报平水-升20元/吨，平水铜报贴10-平水/吨，差铜报贴50-贴30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。