

铜价冲高回落

消息面

1、美国1月ADP就业人数增加10.7万人，预期15万人，前值16.4万人，小非农不及预期令美元日内走弱。后半夜美联储公布会议决议，维持5.25%至5.5%的利率不变，鲍威尔表态偏鹰，表态并不认为美联储可能会在3月份降息，会后美元明显反弹。美元指数先跌后涨收涨0.12%于103.52；两年期美债收益率回落13bp收于4.215%，十年期美债收益率回落11.8bp收于3.918%。

2、1月份中国制造业采购经理指数（PMI）为49.2%，比上月上升0.2个百分点，制造业景气水平有所回升。新订单指数为49.0%，比上月上升0.3个百分点，表明制造业市场需求景气度有所改善。原材料库存指数为47.6%，比上月下降0.1个百分点，表明制造业主要原材料库存量继续减少。

3、据mysteel，铜价再度走高，下游刚需接货为主，消费难以回升；但月差扩大，持货商挺价惜售情绪显现，现货升水有所回升。后续周内仍有进口铜增量，且消费表现较弱，现货升水或显拉锯。

4、智利国家统计局数据显示，智利2023年12月铜产量较上月增加11%，至495537吨，接近2022年同期水平。12月份智利铜精矿对华输送量也有所抬升，不过当前国内铜精矿现货加工费快速下降，低于冶炼厂成本线，市场担忧矿端紧张情况延续，并且冶炼端也可能受到影响。

5、上海金属网讯：截止11:30分，上海金属网1#电解铜报69040-69160元/吨，均价69100元/吨，较上交易日下跌75元/吨，对沪铜2402合约报升10-升50。

美联储表态偏鹰，称不会在通胀接近2%的信心增强之前降息，考虑对利率实施“任何调整”，3月降息预期下降，符合此前预期，美元指数小幅上涨。国内房地产担忧加重，暗示节后旺季需求可能偏弱。但市场对于矿端紧张向冶炼端传导忧虑增加，对铜价形成支撑。不过国内股市期市氛围偏空，限制铜价涨幅。后续关注库存变化与国内政策动向。

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。