

宏观尚可铜价节后反弹

消息面

1、美联储降息预期的变化仍然牵动市场情绪，假期期间公布的美国表现超预期，不过因此前市场对于快速降息预期已经有所消化，且最近预期反复，市场对于反应有限，美元指数并未继续反弹，外围市场偏好尚可。美国1月CPI同比增3.1%，高于预期2.9%，1月核心CPI同比增3.9%，高于预期3.7%，持平于前值，主因房屋租金和服务业价格的上涨。其余经济数据方面，美国消费数据降温，就业市场表现尚可，整体来看经济仍有韧性，市场对于美国经济软着陆仍有预期。

2、智利铜矿委员会（Cochilco）周一发布的数据显示，2023年12月智利铜总产量减少0.2%至49.47万吨。智利顶级铜矿商2023年产量变化不均衡，国有铜矿商Codelco在12月遭遇挫折。其中：Codelco在2023年的产量同比下降8.3%至142.4万吨，12月产量就下降2.1%至14.2万吨；Escondida矿2023年的产量同比增长4.5%，12月份的产量增长3.5%达到8.85万吨；Collahuasi矿2023年产量增长0.4%，12月产量增长17.5%达到6.03万吨。

3、目前焦点是现货TC的暴跌，按此TC计算冶炼利润转负，但长单TC并不低，国内大部分冶炼企业仍是长单为主，实际影响可能较为有限，可关注港口精矿库存、实际进口量变化等评估后续矿山紧张程度；需求上，节前国内库存累积未超季节性水平，短期关注节后累库高度以及去库速度，以观察节后国内需求恢复情况；节日期间LME库存持续下降，显示海外需求尚可。

4、库存方面，上海期货交易所铜库存连续第七周攀升，至2023年5月以来的最高水平。LME最新数据显示，LME注册仓库的铜库存为130,675吨，创下六个月来的最低水平。

5、上海金属网1#电解铜报价68220-68420元/吨，均价68320元/吨，较上交易日上涨670元/吨，对沪铜2402合约报升80-升150元/吨。今早铜价高开后小幅回落，截止中午收盘沪铜主力合约上涨470元/吨，涨幅0.69%。今日现货市场交投一般，市场转对03合约报价，盘初现货升水起报，盘中基差扩大，消费水平一般，升水逐步下调，较上交易日上涨105元/吨。今日平水铜贴90元左右，好铜贴70元左右听闻，湿法铜及差平水稀少，现货流通量整体有限。截止收盘，本网升水铜报升100-升150元/吨，平水铜报升80-升120元/吨，差铜报平水-升60元/吨。

美国核心通胀率速增，给美联储下一步货币政策走向增加不确定性。但1月份零售销售数据不及预期，令美元承压。国内方面，春节假期前下游企业开工率明显走低，精炼铜库存季节性增加，目前为止累库节奏接近往年同期。期铜短期仍不具备突破区间条件，目前维持区间震荡思路对待。

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。