

## 铜价承压运行

### 消息面

1、美国房地产公司高纬物业的一项研究发现，截至去年年底，全美约有五分之一的写字楼处于空置状态，甚至连洛杉矶和休斯敦这样的大城市，写字楼的空置率都达到了 25%。国际货币基金组织（IMF）在一篇博文中表示，美国商业地产价格正在经历半个世纪以来最严重的暴跌，自 2022 年 3 月美联储加息以来已经下跌 11%。

2、红海局势—在过去不到 24 小时的时间内，胡塞武装称袭击两艘美国船只，并击落一架美军无人机，击沉一艘英国货轮。美英也对胡塞武装控制区进行了空袭。欧盟委员会主席冯德莱恩宣布，欧盟启动红海护航行动。

3、据 SMM 数据假期国内铜社会库存累库 11.7 万吨至 28.57 万吨，超过往年同期，铜价或有所承压。节后下游将陆续开工，关注后续库存以及下游接货情况。目前铜精矿现货加工费 TC 已经大幅下降至 20 美元/吨低位，或对一季度末国内精铜供应造成影响。

4、据外电 2 月 19 日消息，秘鲁环境监管机构已为该国内最大的铜锌矿 Antamina 颁发许可证，允许其实施 20 亿美元的扩张计划，将该矿的生产寿命从 2028 年延长至 2036 年。该矿由嘉能可（Glencore）、泰克资源（Teck Resources）、必和必拓（BHP）和三菱（Mitsubishi）共同所有。根据《环境影响研究修订》（MEIA），该矿将能够对现有设施进行升级，包括扩大露天矿场和优化矿山的垃圾场和尾矿坝。

5、上海金属网 1#电解铜报价 68160-68300 元/吨，均价 68230 元/吨，较上交易日下跌 90 元/吨，对沪铜 2403 合约报贴 110-贴 70 元/吨。今早铜价震荡回落，截止中午收盘沪铜主力合约下跌 160 元/吨，跌幅 0.23%。今日现货市场交投一般，需求端无显著好转，下游按需为主，贸易商扩大贴水幅度，升水较昨日下跌 205 元/吨。盘中升水铜贴 100 元左右，平水铜贴 110 元左右成交相对集中，湿法铜和差平水稀少。截止收盘，本网升水铜报贴 100-贴 70 元/吨，平水铜贴 110-贴 90 元/吨，差铜报贴 180-贴 120 元/吨。

美国抗通胀道路的仍有不确定性，其中核心通胀下行受阻令市场不断推迟对美联储首次开启降息时点的预期。国内铜社会库存出现明显累积，主因假期期间部分炼厂仍然生产，发货量增加，国内需求仍疲弱。沪铜承压，后续仍需观察需求恢复情况。

### 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。