

铜价维持震荡运行

消息面

1、美国国会领导人当地时间2月28日就多项法案达成协议，避免3月2日部分政府关闭，并在9月30日之前为部分政府提供资金。包括国防部和国土安全部在内的美国政府其余部门仍可能在3月23日关门。虽然谈判代表尚未就政府其余部门的支出达成一致，但该临时拨款法案也涵盖了截至3月22日政府部门所需的资金。他们已就六项法案达成协议，为多个联邦机构提供临时资金。他们还同意在本周末就一项避免政府部分关门的短期法案进行投票，为通过拨款协议争取更多时间。众议院将于周四对该法案进行投票。

2、十四届全国人大二次会议2024年3月5日将在北京召开。政协第十四届全国委员会日前召开主席会议，建议全国政协十四届二次会议将于2024年3月4日在北京召开。关注会前委员们的建议及会议期间传递出的消息。

3、基本面看，进口铜精矿指数小幅回升但仍处在低位，关注3月排产表现，矿端的利多或已经逐步计价。下游复产和补货意愿仍然偏弱，SMM调研受订单不及预期与成品累库影响，部分精铜杆企业暂时停产，叠加进口货源流入，现货市场贴水整体走扩。当前国内仍处在季节性累库阶段，整体累库节奏符合预期，关注本周社会库存表现。

4、据SMM，本周因下游订单情况不及预期，造成成品库存垒库，部分精铜杆企业选择暂时停产，降低库存。有精铜杆企业表示，下游线缆企业开工率也不及预期，导致年后订单影响产销。

美国1月耐用品订单环比大降6.1%、2020年4月以来最大跌幅；美国2月消费者信心指数四个月来首次下降，市场关注美国政府关门风险。铜现货贴水不断扩大，下游需求仍待恢复，库存在逐步增加限制上方空间。若后期库存回落将支撑铜价维持偏强走势。后续关注宏观经济数据以及库存与需求对铜价的影响。

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。