

铜价维持震荡走势

消息面

1、美国2月非农就业人口增加27.5万人，再次高出预期的20万人，且高于过去12个月平均每月23万人的增幅，但前两个月的数值均出现了下修，另外美国2月非农失业率意外上升至3.9%，创2022年1月以来新高，高于预期和前值的3.7%，受此影响当晚市场对美联储6月开始降息的概率快速回升，5月也有所回温，美联储褐皮书显示，12个地区联储中的8个地区报告称，经济活动略有增长，但企业越来越难以将更高的成本转嫁给客户。国内方面，稳增长依然是市场预期，关注后续政策以及金融市场表现。

2、欧洲央行官员在周五一致支持未来几个月降息，因欧元区通胀下降速度快于他们的预期。德国、法国、芬兰和立陶宛的央行行长都谈到了欧洲央行将利率从纪录高位下调的可能性，印证了行长拉加德昨日发出的暗示。他们只是在采取第一步行动的时机上略有不同。德国的内格尔表示：“在夏季休假前降息的可能性正在增加。”他的话特别有分量，因为内格尔一直是敦促反对仓促降息的鹰派之一。中间派的法国央行行长维勒鲁瓦表示，应该在春季降息，春季是“从4月到6月21日”。芬兰的雷恩也表示，有关降息的讨论将在“即将到来的4月和6月会议上”恢复。立陶宛的西姆库斯更加明确地表示，6月份降息“非常有可能”，每次降息25个基点。他补充称，4月份加息的可能性“很低”。

3、2月份，全国CPI环比上涨1.0%，涨幅比上月扩大0.7个百分点；同比由上月下降0.8%转为上涨0.7%，回升较多。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.2%，涨幅比上月扩大0.8个百分点，为2022年2月以来最高涨幅。2月份，受春节假日等因素影响，工业生产处于传统淡季，全国PPI环比下降0.2%，降幅与上月相同；同比下降2.7%，降幅略有扩大。

4、据外电3月8日消息，智利铜业委员会周五表示，智利主要矿商1月铜产量表现良莠不一，智利国家铜业公司（Codeco）的产量同比下降。智利国家铜业公司1月的铜产量同比下降15.6%，至107000吨。必和必拓旗下的世界第一大铜矿Escondida铜矿产量增加4.5%，至97500吨。英美资源与嘉能可合资的Collahuasi铜矿产量同比增加21.6%，至52200吨。智利1月铜产量大体保持稳定，仅增加0.51%，至433800吨。秘鲁能源与矿业部长Romulo Mucho在周五的新闻发布会上表示，秘鲁铜产量在2023年达到276万吨后，今年将达到300万吨。今年早些时候的预测显示，2024年，Las Bambas矿山的铜产量将在28万吨至32万吨之间。

5、上海金属网1#电解铜报价69280-69320元/吨，均价69300元/吨，较上交易日下跌300元/吨，对沪铜2403合约报贴60-贴30元/吨。铜价高位震荡回落，截止中午收盘沪铜主力合约下跌440元/吨，跌幅0.63%。今日现货市场成交一般，铜价回落下游按需采购，但整体偏高抑制消费，贸易商跟盘调整现货升水，较昨日上调45元/吨。盘中平水铜贴50元左右，好铜贴40元上下成交集中，今日湿法铜稀少，好铜流通量有所下降。截止收盘，本网升水铜报贴50-贴30元/吨，平水铜报贴60-贴40元/吨，差铜报贴120-贴70元/吨。

6、铜精矿方面，国内 TC 报价降至 15 美元/吨左右，说明铜精矿市场持续处在偏紧张状态，且有所加剧，这也加深了对供给端的担心。精铜产量方面，3 月电解铜预估产量 97.02 万吨，环比增加 2.09%，同比增加 1.97%。进口方面，国内国内 12 月精铜净进口同比下跌 10.9%至 30.08 万吨，累计同比减少 6.04%；12 月废铜进口量环比增加 9.3%至 16.0 万金属吨，同比增长 43.7%。库存方面来看，截止 3 月 8 日全球铜显性库存较上周统计增仓 3.5 万吨至 53.3 万吨，其中 LME 库存下降 8575 吨至 112800 吨；Comex 库存增加 1786 吨至 30817 吨；国内精炼铜社会库存周度增仓 4.21 万吨至 34.78 万吨，保税区库存增加 0.13 万吨至 4.45 万吨。需求方面，本周从铜样本制杆企业周度开工率来看，精炼铜制杆开工率从 66.2%升至 74.34%，再生铜制杆从 43.18%升至 47.39%，节后下游陆续复工，关注订单情况。

欧美经济数据一般，国内政策频出。国内基本面支撑力度有限的情况下，铜价上行空间有限，所以对价格短期乐观的同时，铜价短期内可能面临一些调整压力，但新能源领域的提振下，铜消费有韧性，叠加低库存和供应干扰因素，铜价下方空间有限。铜价维持震荡走势。后续关注下游需求恢复和社库累积情况。

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。