

## 市场交易清淡铜价震荡

### 消息面

1、美联储传声筒 Nick Timiraos 撰文称，拜登在上周的一次竞选活动中表示乐观，称美联储将很快降息。但其周一公布的预算中对经济的预测提供了一个不同的信息：利率不会很快下降，市场要控制自己。白宫 2025 年预算提案中公布的经济预测数据显示，今年三个月期国债收益率平均值将达到 5.1%，与 2023 年相同，预计将在明年下降至 4%，并在 2026 年降至 3.3%。

2、Taseko Mines 预计其在亚利桑那州 100%拥有、完全许可的 Florence 铜矿项目将于 2025 年第四季度首次投产。在 3 月 7 日发布的第四季度和全年业绩中，该公司表示，正在推进商业生产设施的建设，初步的现场准备工作正在进行中。SX/EW 工厂和其他地面基础设施的建设将于下一季度开始。2023 年 11 月美国环境保护局颁发了该矿开始施工所需的最终许可证，该项目全面运营后，年产能将达到 8500 万磅 LME A 级铜，矿山寿命为 22 年。不久后，Taseko 为拟建铜矿获得了总计 1 亿美元的额外资金。

3、需求方面，节后下游有序复工复产，开工率逐步提升，但整体旺季需求状态欠佳。加工端来看，上周电解铜制杆开工率 74.34%，周环比上升 8.14 个百分点；再生铜制杆开工率 47.39%，周环比上升 4.21 个百分点；铜管旺季降至，大多数铜管厂陆续开工，部分铜管厂在春节期间持续生产以应对即将到来的旺季，节后订单同比去年也有增长；铜棒行业清淡；铜板带订单同比下滑。

4、中汽协发布数据显示，1-2 月，汽车产销分别完成 391.9 万辆和 402.6 万辆，同比分别增长 8.1%和 11.1%。其中，2 月，汽车产销分别完成 150.6 万辆和 158.4 万辆，环比分别下降 37.5%和 35.1%，同比分别下降 25.9%和 19.9%。2024 年 1-2 月，新能源汽车产销分别完成 125.2 万辆和 120.7 万辆，同比分别增长 28.2%和 29.4%，市场占有率达到 30%。其中，2 月，新能源汽车产销分别完成 46.4 万辆和 47.7 万辆，同比分别下降 16%和 9.2%，市场占有率达到 30.1%。

5、上海金属网 1#电解铜报价 69420-69500 元/吨，均价 69460 元/吨，较上交易日上涨 160 元/吨，对沪铜 2403 合约报贴 50-贴 10 元/吨。今早铜价维持高位态势，截止中午收盘沪铜主力合约上涨 100 元/吨，涨幅 0.14%。今日现货市场成交一般，铜价震荡运行，早盘小幅回调下游按需采购，今日现货货源未见增加略提振升水，较昨日上涨 15 元/吨。键盘中平水铜贴 50 元左右，好铜贴 30 元左右成交集中，湿法铜稀少。截止收盘，本网升水铜报贴 30-贴 10 元/吨，平水铜报贴 50-贴 30 元/吨，差铜报贴 100-贴 60 元/吨。

海内外传递出偏乐观的风险偏好推动铜价持续偏强运行。但海外也隐含风险，在国内基本面支撑力度有限的情况下，铜价上行空间有限，因此铜价维持震荡运行。周二晚些时候将公布的美国通胀数据会影响美元走势，进而影响基本金属价格。该数据将进一步明确美联储将在今年何时启动宽松周期。预计 2 月核心消费者价格指数

数(CPI)较前月上升 0.3%，投资者将密切关注是否会像 1 月那样超出预期，若如此可能会破坏预期中的美联储降息步伐。

## 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。