

美元回落铜价维持强势

消息面

1、美联储 20 日宣布将联邦基金利率目标区间维持在 5.25%至 5.5%之间不变。预计今年内美联储或实施三次降息。美联储说，在对通货膨胀率持续向 2%的长期目标迈进抱有更大信心之前，降低联邦基金利率目标区间“是不合适的”。目前美国经济前景不确定，负责制定货币政策的联邦公开市场委员会将继续高度关注通胀风险。声明重申，在评估适当的货币政策立场时，美联储将继续监测即将发布的信息对经济前景的影响。如果出现可能阻碍目标实现的风险，美联储将准备酌情调整货币政策立场。

2、中国央行将一年期和五年期贷款市场报价利率（LPR）分别维持在 3.45%和 3.95%不变。

3、世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2024 年 1 月，全球精炼铜产量为 243.56 万吨，消费量为 242.93 万吨，供应过剩 0.63 万吨。2024 年 1 月，全球铜矿产量为 191.77 万吨。

4、海关总署在线查询数据显示，中国 1 月和 2 月废铜进口量分别为 18.64 万吨和 15.25 万吨，自去年年底创下的多年高位连续回落。去年年底国内有备库囤货的需求，不少企业加速 12 月份清关的进程，导致废铜进口量大幅增加，今年年初接连回落。其中 2 月份前三大供应国美国、日本、马来西亚输送量全面下降，因此 2 月进口量滑落相对明显。

5、基本面，铜精矿和粗铜加工费指数易跌难涨，现货矿产铜冶炼亏损，导致龙头冶炼企业开会商讨矿供应问题，但短期内电解铜产量变动有限。受益于新能源板块的拉动，铜板带企业开工率恢复迅猛，空调主机厂的高排产给予铜管企业旺季预期，并拉动铜棒需求，而铜杆、铜箔企业的开工率恢复偏慢。上周，电解铜社会库存累增 4.13 万吨。宏观环境回暖，受供应端消息刺激，铜价大幅走高，但电解铜库存仍在累增。

6、上海金属网 1#电解铜报价 72700-72900 元/吨，均价 72800 元/吨，较上交易日上涨 340 元/吨，对沪铜 2404 合约报贴 200-贴 150 元/吨。今早铜价区间偏强运行，截止中午收盘沪铜主力合约上涨 560 元/吨，涨幅 0.77%。今日现货市场成交一般，铜价上涨下游消费偏弱，贸易商被动跟盘下调升水，较昨日下跌 40 元/吨。盘中平水铜贴 200 元左右，好铜贴 180 元左右听闻成交，湿法铜和差平水稀少。截止收盘，本网升水铜报贴 180-贴 150 元/吨，平水铜报贴 200-贴 170 元/吨，差铜报贴 300-贴 230 元/吨。

美联储 3 月议息会议选择按兵不动，且维持年内降息三次的预期不变，鲍威尔讲话则略偏鸽派，确定年内降息的同时，暗示放慢缩表速度，受此影响市场继续押注宽松，美元走软。国内 LPR 保持不变，稳增长政策陆续出台，金融市场持续回暖提振市场情绪。但需求仍较疲弱，高铜价对消费产生了较强的抑制作用，现货维持

贴水并小幅走扩，当前基本面呈现强预期与弱现实组合。当前由于本次议息会议提振软着陆预期与风险偏好铜价仍维持强势。

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。