

## 铜价企稳高位运行

### 消息面

1、美国四季度实际 GDP 初值增 3.3%，超预期，核心 PCE 符合预期。欧央行连续第三次无变动。国内市场关注点仍在刺激政策，2024 年 GDP 目标及财政刺激力度，均对铜消费以及市场预期产生较大影响。2024 年一季度是经济数据真空期，在国内稳增长意愿较强的背景下，目前降准政策已出，市场对两会出台刺激政策预期亦较高。

2、据外电 1 月 25 日消息，艾芬豪矿业(Ivanhoe Mines)创始人兼联合董事长 Robert Friedland 本周在接受采访时表示，现货铜市场“非常、非常紧张，目前处于短缺状态”，随着美联储即将降息，铜价今年将出现爆炸式上涨。这位铜矿高管表示，到今年年中，以美元计价的铜价可能会“大幅上涨”。“我们认为铜价正在触底。我愿意押注铜价涨至每吨 9,500 美元。”

3、铜市基本面短期也有共振。1 月以来，铜市表现为供需双弱，累库不及预期，现货支撑延续。短期供应端干扰边际有所加剧。国内产量方面，目前，铜精矿 TC 继续大跌仍未企稳，炼厂进口矿冶炼利润已经转入亏损。根据调研反馈，周内有四家冶炼厂合计产能在 50 万吨以上，已经降低生产负荷，另外有三家炼厂将 5—6 月检修计划提前至 3 月，国内检修影响超预期。

4、国内消费季节性疲弱延续，但精废价差继续收窄，精铜消费整体保持韧性。从终端来看，1 月中旬已是季节性淡季。临近 1 月下旬，电线电缆企业开工率为仍保持在 71.98%，虽然环比保持下降趋势，但季节性表现尚可。同时，铜杆开工仍较预期走强。精铜杆方面，部分线缆企业反馈今年可能提前放假，因此原料铜杆备货也有提前。再生铜杆方面，本周再生铜杆企业开工率回升主要是受到进行成品备货影响，2 月初再生铜杆企业普遍将开启放假，后续备货预计减弱。

5、上海金属网 1#电解铜报价 68870-68970 元/吨，均价 68920 元/吨，较上交易日上涨 170 元/吨，对沪铜 2402 合约报贴 50-贴 10 元/吨。今日铜价维持高位运行，截止中午收盘沪铜主力合约上涨 180 元/吨，涨幅 0.26%。今日现货市场成交一般，铜价高企抑制消费，下游备库情绪不高，现货市场货源相对有限，支撑升水下调幅度，今日升水较昨日下跌 5 元/吨。盘中好铜贴 30 元左右，平水铜贴 50 元左右听闻成交，湿法铜及差平水稀少。截止收盘，本网升水铜报贴 50-贴 10 元/吨，平水铜报贴 50-贴 30 元/吨，差铜报贴 110-贴 60 元/吨。

国内宏观预期修复带动资本市场风险偏好回升，而海外矿端的供应干扰仍在持续，库存支撑逻辑预计延续；另一方面，考虑到海外降息一季度落地仍有较大的不确定性，铜价大幅上行空间将相对有限。后续关注 2 月初美联储今年首次议息会议的表态。

## 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。