

铜价重心小幅上移 但美指限制回升幅度

研究员

姓名：张珩

从业资格号：

F3084967

投资咨询号：

Z0018883

综述

供需方面来看，Mysteel 标准干净铜精矿 TC 指数均值 75.8 美元/干吨，较上周减少 0.9 美元/干吨。据 SMM，上周国内主要精铜杆企业周度开工率录得 68.84%，较上周回落 4.13%，开工率回落符合预期。调研来看，上周现货升水有所回落，且铜价波动较大，下游逢低补库较为明显，但整体增量有限，铜杆企业多以在手长单排产为主。另外，在高月差的影响下，下游下单更为谨慎，提货速度也出现放缓。步入 12 月传统消费淡季，下游会严格控制两项资金，对后续精铜杆消费将造成影响。库存方面，有精铜杆企业调节生产节奏，周内出现停产的情况，且当下企业多严格控制成品库存量，因此整体成品库存量较上周环比减少。截止周四，SMM 调研的 21 家精铜杆企业中成品库存有 4 家企业出现库存偏低的情况，不过仍有 3 家企业因追赶产值、下游提货速度放缓等原因出现成品库存偏高的情况。具体数据来看，21 家精铜杆厂成品库存量减少 5100 吨，较上周下降 9.66%。精废铜杆价差方面，SMM 数据显示，精废杆平均价差 1528 元/吨，较上周扩大 127 元/吨。库存方面，三大交易所及保税区库存上周环比增加约 0.8 万吨。

宏观方面，美国非农就业数据好于预期，数据公布后，美联储互换合约显示市场押注美联储降息时间有所延后，美元指数小幅走高。11 月全球 PMI 仍低于荣枯线，全球经济弱势下行趋势没有改变。但中国中共中央政治局会议表述偏正面。近期铜价走势受宏观消息影响较大，基本面来看变动不大，铜价上周下跌时下游刚需采购订单上行，但整体现货成交仍乏力，进入季节淡季，需求预计无明显起色。短期来看，海外主要铜矿扰动未有定论，低库存支撑和我国政策预期下，铜价本周或较上周重心小幅上移，但美指走高限制上行幅度，总体维持区间震荡。

一、行情回顾

上周沪铜主力合约受宏观面影响呈震荡下行走势，周五有小幅反弹，周五夜盘收盘价已上行触及 68500 元/吨。12 月 8 日收盘价 68000 元/吨，较前一周五跌幅 0.5%。伦铜价格震荡下行后小幅反弹，12 月 8 日收盘价 8438 美元/吨，较上周跌幅 2.1%。现货价格来看，周五 SMM1#电解铜现货对 2312 合约报升水 130-180 元/吨，均价报于 155 元/吨，较上一交易日跌 120 元/吨。



沪铜主力合约近期走势 数据来源：同花顺 iFinD



伦铜 3 个月近期走势 数据来源：同花顺 iFinD

二、基本面情况

1. 宏观消息:

美国 11 月季调后非农就业人口增加 19.9 万人，强于市场预期的 18 万人，失业率也下降了 0.2 个百分点表明在美联储试图放缓经济增长之际，劳动力市场依然强劲。数据公布后，美联储互换合约显示，美联储首次降息预期推迟至明年 5 月。此前公布的美国 12 月 2 日当周初请失业金人数录得 22 万人，前值 21.9 万人，显示有所降温。

美国 11 月 ISM 非制造业 PMI 录得 52.7，前值 51.8，制造业发展稳定向好。欧元区 10 月 PPI 月率录得 0.2%，前值 0.5%。11 月服务业 PMI 终值录得 48.7，前值 48.2，整体市场表现仍显疲软。

中国物流与采购联合会公布数据显示，11 月份全球制造业 PMI 为 48%，环比小幅上升 0.2 个百分点，连续 14 个月运行在 50% 以下，全球经济弱势下行趋势没有改变。

12 月 8 日中共中央政治局会议召开，会议定调了 2024 年经济工作，强调“明年要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破”，释放重要信号。

海关总署公布今年 11 月份，我国货物贸易进出口总值 3.7 万亿元，同比增长 1.2%，外贸稳中向好态势进一步巩固。据海关统计，今年前 11 个月，我国货物贸易进出口总值 37.96 万亿元，同比基本持平。其中，出口 21.6 万亿元，增长 0.3%；进口 16.36 万亿元，下降 0.5%。

12 月 5 日，国际信用评级机构穆迪将中国主权信用评级展望从“稳定”下调至“负面”。对此我国财政部回应对此表示失望，因中国经济正在稳步恢复。

2. 供需消息:

上周 Mysteel 标准干净铜精矿 TC 指数均值 75.8 美元/干吨，较上周减少 0.9 美元/干吨。Mysteel 干净铜精矿（26%）现货价 2064-2111 美元/干吨，周均价 2087 美元/干吨，较上周减少 7 美元/干吨。本周铜精矿现货 TC 下行速度放缓，基本维稳。巴拿马铜矿暂停运营带来一些现货需求，现货主流成交维持在 70 中位。12 月 7 日 Mysteel 干净铜精矿 TC75.0 美元/干吨；现货价 2064 美元/干吨。

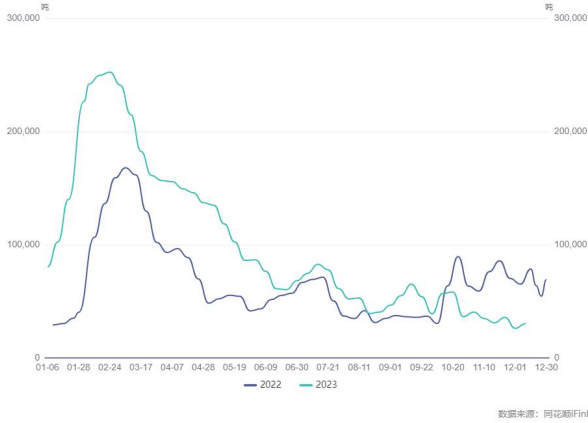
智利央行周四公布，全球最大的铜生产国智利 11 月份铜出口额达到 39.6 亿美元，较上年同期增长 3.8%。该国本月贸易顺差为 12.9 亿美元，高于经济学家预期的 11.6 亿美元。

中国 11 月铜矿砂及其精矿进口量为 244.3 万吨；1-11 月累计进口 2,506.8 万吨，同比增加 8.4%。中国 11 月未锻轧铜及铜材进口 550,565.6 吨；1-11 月累计进口 5,042,362.8 吨，同比下滑 5.9%。

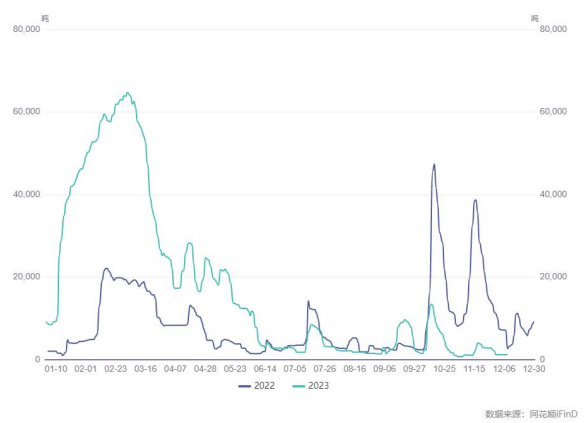
11 月 SMM 中国电解铜产量为 96.08 万吨，环比下降 3.3 万吨，降幅为 3.3%，同比增加 6.8%；且较预期的 100.12 万吨减少 4.04 万吨。

3. 库存数据

12月8日，上期所铜库存 30324 吨，较上周增加 4193 吨；上期所铜仓单库存 1228 吨。

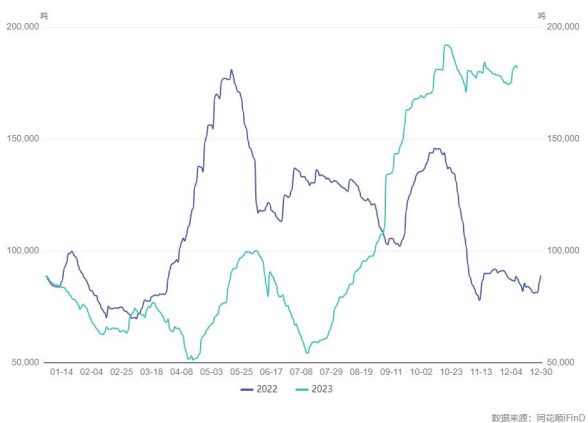


上期所铜库存总量

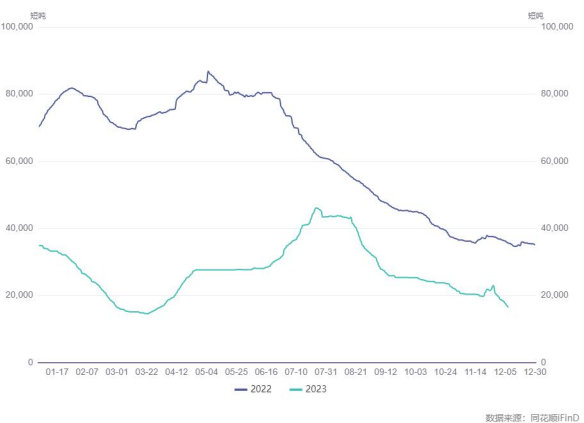


上期所铜仓单库存

12月7日，LME 铜库存 181600 吨，较上周增加 7350 吨，COMEX 铜库存总计 16485 短吨。



LME 铜库存



COMEX 铜库存

据 mysteel 调研，12月7日国内市场电解铜现货库存 5.90 万吨，较 30 日增 0.60 万吨；上海库存 4.30 万吨，较 30 日降 0.54 万吨；广东库存 1.00 万吨，较 30 日增 0.07 万吨；江苏库存 0.15 万吨，较 30 日降 0.11 万吨；本周上海市场电解铜现货库存表现回升。

据 mysteel 调研，12月7日上海、广东两地保税区铜现货库存累计 0.60 万吨，较 4 日降 0.02 万吨；上海保税区 0.60 吨，较 4 日降 0.04；广东保税区 0.29 万吨，较 4 日增 0.02 万吨；保税区库存仍处于低位。

免责声明

本报告版权归财达期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为财达期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于财达期货有限公司及其研究员认为可信的公开资料，但并不保证这些信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。本公司将随时补充和更正有关信息，但是不保证及时发布。本公司不承担任何投资者因使用本报告产生的任何责任。

财达期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

联系方式：

地址：天津市和平区君隆广场C座9层

电话：022-83213100 传真：022-83213044 邮编：300020

