

铜周报

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 65.7 美元/干吨，周内 TC 下行较快，主要还是海外矿山扰动，海外公司下调产量预期。据 SMM，上周国内主要精铜杆企业周度开工率录得 71.66%，较上周回升 4.24%。调研来看，华南地区开工率有明显回升，对行业整体开工率起了带动作用，因上周高月差影响，华南地区订单大量滞后，致使上周产量上升。多家企业年底附近有检修计划或清账安排，在年底前要完成一定备库需求，近期提速生产。上周北方地区上周受大雪天气影响而停产减产的企业逐渐恢复生产，也对开工率起到拉动作用。但整体下游消费仍然维持较弱水平，上周铜价和升水都维持高位水平，总体对下游消费产生抑制。企业也反馈订单明显减少，消费持续走弱。预计开工率缺乏持续上升条件。因临近年底存在备库需求，周内成品库存也有所上升。截止本周四，SMM 调研的 21 家精铜杆企业中有 4 家企业出现成品库存偏高的情况，多数铜杆企业成品库存保持正常水平。具体数据来看，21 家精铜杆厂成品库存量增加 1400 吨，较上周上升 3 个百分点。精废杆价差方面，精废杆平均价差为 1265 元/吨，精废杆价差较上周扩大 160 元/吨，精铜杆经济优势略微下降，但因上述原因，整体开工率仍然上升。库存方面，三大交易所库存环比减少 1.3 万吨。

宏观方面，美国第三季度 GDP 和 PCE 物价指数均出现萎缩，增强了市场对美联储明年降息的预期，美元指数和美债收益率走弱，对铜价有支撑。国内方面，国有银行年内第三次存款利率下调，刺激信贷和消费支出，政策支持仍存。基本面来看，矿端扰动持续，国内现货市场整体成交仍清淡，季节淡季需求无明显起色，但交易所及社会库存无明显累库。短期来看，铜价仍维持高位震荡，关注消息面对铜价指引。

一、行情回顾

上周沪铜主力合约震荡偏强，12月22日收盘价69040元/吨，较前一周五上行410元/吨。伦铜周内震荡上行，12月22日收盘价8630.5美元/吨，较上周涨幅约1.2%。现货价格来看，周五SMM1#电解铜对2401合约报升水140-230元/吨，均价报升水185元/吨，较上一交易日跌95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：

美国公布第三季度实际 GDP 年化率终值下修至 4.9%，前值 5.2%；第三季度实际个人消费支出季率终值 3.1%，前值 3.6%；第三季度核心 PCE 物价指数年化季率终值录得 2%，前值 3.2%，至 12 月 15 日当周初请失业金人数 20.5 万人，前值 20.2 万人，多方数据表明美国第三季度通胀得到有效控制。10 年期美债收益率盘中跌至 3.840%，达到 7 月 27 日以来最低水平。

第三季度核心 PCE 折合成成年率增长 2%，为 2020 年底以来的最低水平。周五 PCE 数据显示，美国 11 月核心 PCE 物价指数年率录得 3.2%，为 2021 年 4 月以来最小增幅。核心 PCE 物价指数月率录得 0.1%，低于预期。

12 月 22 日起，多家国有大行再次下调存款挂牌利率，不同期限的定期存款及大额存单利率下调幅度不等，存款期限涵盖一年期到五年期。年期及以内下调 10 个基点，二年期下调 20 个基点，三年期、五年期下调 25 个基点。通过降低市场无风险收益率，刺激消费和投资。

2. 供需消息：

上周 Mysteel 标准干净铜精矿 TC 指数均值 65.7 美元/干吨，减少 5.2 美元/干吨。Mysteel 干净铜精矿（26%）现货价 2126-2167 美元/干吨，周均价 2147 美元/干吨，较上周增加 51 美元/干吨。本周铜精矿现货 TC 仍保持快速下行，且存在干净矿 TC 跌破 60 美元/干吨。卖方继续快速下调可成交心理预期至 60 美元/干吨附近。12 月 21 日 Mysteel 干净铜精矿 TC 61.4 美元/干吨现货价 2148 美元/干吨。

截至 12 月 22 日周五，SMM 全国主流地区铜库存 5.66 万吨，较上周五下降 0.64 万吨，总库存较去年同期的 7.62 万吨低 1.96 万吨。

据外电 12 月 21 日消息，摩根大通（J.P.Morgan）发布的一份报告显示，价上行风险偏大。分析师预测明年精炼铜市场供需平衡，缺口为 23 万吨，并补充说：“如果铜价要在 2024 年突破并反弹至每吨 9,000 美元以上，我们仍认为需要中国以外地区需求的复苏推动。”但短期看，供应环境趋紧将反映在未来几个季度更高的价格风险溢价上，将提振 2024 年上半年铜价涨至每吨 8,500-8,600 美元。

中国 11 月废铜进口量为 18.29 万吨，环比增加 17.8%，同比增加 13.2%，创下多年高位。11 月份国内废铜供应整体仍然偏紧，对进口货源采购意愿增加，且 10 月废铜进口多表现为盈利状态，11 月进口废铜陆续到港。

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

