

铜周报

研究员

姓名：张珩

从业资格号：

F3084967

投资咨询号：

Z0018883

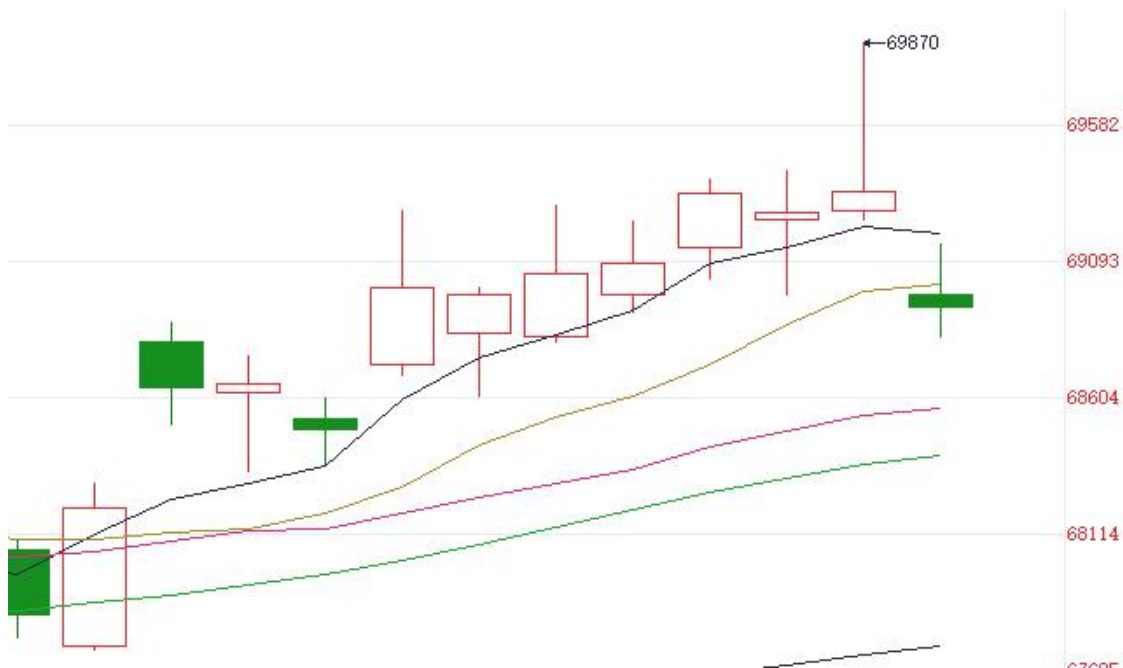
综述

供需方面来看，Mysteel 标准干净铜精矿 TC 指数均值 62.4 美元/干吨，CSPT 敲定 2024 年第一季度铜精矿现货 TC 指导价为 80 美元/干吨。据 SMM，上周国内主要精铜杆企业周度开工率录得 71.4%，较上周下降 0.26%，开工率维持主因两家行业内龙头企业存在增产及停产后恢复的情况，产量回升对开工率明显拉动。而其余大部分企业皆正常生产或受年终结算影响有停产情况，因此若排除两家大型企业影响，行业整体开工率应有大幅回落。从订单表现来看，精铜杆企业普遍表示订单走弱，多数下游企业维持刚需采购，目前电线电缆厂存在部分企业业绩已达标或下游消费减弱的情况，用铜量减少，另有部分电线电缆企业表示下游消费虽表现尚可，但目前受市场和管理方式影响，资金管控将收紧，进一步控制采购量，预计也将持续对精铜杆厂开工率产生一定影响。另外北方地区因空气污染影响，多地发布红色预警颁布环保减排措施，恢复时间预计在元旦后。库存方面，年底消费受季节性影响更加冷清，节前铜价和升贴水都维持高位水平，叠加年底企业备库需求，成品库存大幅上升。截止上周四，SMM 调研的 21 家精铜杆企业中有 9 家企业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增加 6600 吨，较上周上升 13.72%。精废杆价差方面，节前一周精废杆平均价差为 1443 元/吨，精废杆价差较上周扩大 178 元/吨，再生铜杆经济效益增强，对精铜杆的冲击环比增强。库存方面，三大交易所库存环比小幅增加。

宏观方面，美国核心 PCE 低于预期，美联储降息预期上升，美元指数反弹，国内来看基本面来看 PMI 小幅走弱。但总的来看海外经济衰退预期仍存。基本面来说，矿端扰动持续，季节淡季需求虽无明显起色，但交易所及社会库存无明显累库。短期来看，铜价无明显上行动力，本周可能重心有所下行，但还是维持高位震荡走势。

一、行情回顾

元旦节前沪铜主力合约价格震荡偏强，但由于美元指数触底反弹，12月29日沪铜小幅收跌。伦铜受海外局势影响前期价格也一路上行，12月28、29日同样小幅收跌，整体呈冲高回落的态势。现货价格来看，12月29日SMM1#电解铜对当月2401合约报升水170-200元/吨，均价报升水185元/吨，较上一交易日涨10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、消息面

1. 宏观消息:

上周公布的美国 11 月核心 PCE 环比上升 0.1%，低于预期，创 2021 年 4 月以来最小增幅。据 CME，到明年 3 月维持利率不变的概率为 11.7%，累计降息 25 个基点的概率为 74.1%，累计降息 50 个基点的概率为 14.2%

美国公布至 12 月 23 日当周初请失业金人数 21.8 万人，前值 20.6 万人，高于市场预期，11 月成屋签约销售指数月率 0%，前值-1.2%，低于市场预期，就业与房地产市场均表现小幅降温。

2023 年 12 月份，中国 PMI 为 49%，比上月下降 0.4%。生产指数保持扩张。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数和供应商配送时间指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。12 月份，生产经营活动预期指数为 55.9%，比上月上升 0.1 个百分点，连续 6 个月位于较高景气区间，制造业企业对市场发展信心稳定。

2. 供需消息:

2023 年 12 月 28 日，CSPT 召开季度会议，敲定 2024 年第一季度铜精矿现货 TC 指导价为 80 美元/干吨。2023 年第四季度铜精矿现货 TC 指导价为 95 美元/干吨。近期铜精矿 TC 下行较快，2023 年 12 月 22 日当周 Mysteel 标准干净铜精矿 TC61.4-68.3 美元/干吨，周均 65.7 美元/干吨，主要由于海外供应端干扰影响供需格局及市场参与者心态。

12 月 28 日上海、广东两地保税区铜现货库存累计 0.73 万吨，较 21 日降 0.23 万吨，较 25 日降 0.21 万吨；上海保税区 0.58 万吨，较 21 日降 0.17 万吨，较 25 日降 0.17 万吨；广东保税区 0.15 万吨，较 21 日降 0.06 万吨，较 25 日降 0.04 万吨；保税区周内仍有所出库，且到船货源多清关进口，入库偏少库存因此继续下降。

12 月 28 日国内市场电解铜现货库 6.49 万吨，较 21 日增 0.64 万吨，较 25 日增 1.40 万吨；上海库存 4.95 万吨，较 21 日增 1.37 万吨，较 25 日增 1.59 万吨；广东库存 0.80 万吨，较 21 日降 0.75 万吨，较 25 日降 0.33 万吨；江苏库存 0.16 万吨，较 21 日增 0.02 万吨，较 25 日增 0.04 万吨。国内整体库存表现回升，其中广东地区库存再度下降，但上海地区库存大幅增加，主因周内临近年末，因企业关账以及回笼资金需求，叠加铜价不断走高背景下，下游消费表现清淡，且进口铜清关到货量也有所增加，库存因此止跌回升。

据外电 12 月 29 日消息，智利国家统计局 INE 周五公布，智利 11 月铜产量较去年同期下降 3.1%，至 444,905 吨。

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

