

## 铜周报

### 研究员

姓名：张珩

从业资格号：

F3084967

投资咨询号：

Z0018883

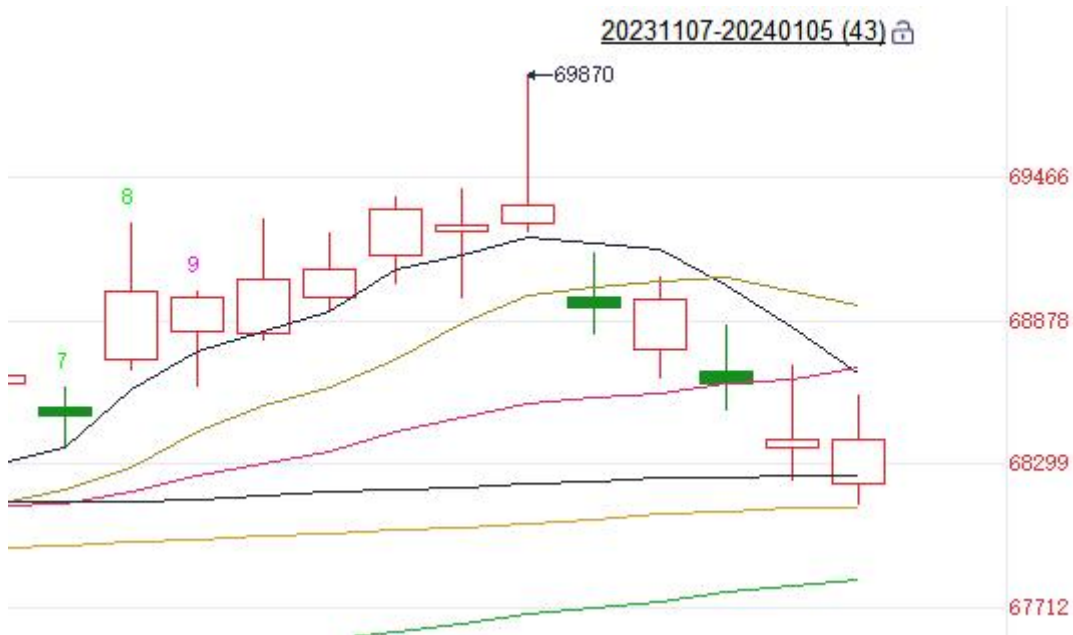
### 综述

供需方面来看，Mysteel 标准干净铜精矿 TC 指数均 56 美元/干吨。据 SMM，上周国内主要精铜杆企业周度开工率 63.27%，较上周下降 4.32%，符合预期。从调研来看，此前接近满产的大型企业本周减产一条产线，开工率下滑；部分企业上周还未完全从关账停产中恢复，基本在元旦后复产或持续至本周尾，对开工率有一定拖累。消费方面，目前大部分地区仍受到天气寒冷影响，下游订单回暖不明显，铜价下行还未达到大部分下游企业预期值，消费没有明显回温。上周铜价重心下移，但铜价水平还未达到精铜杆企业以及下游企业的预期值，目前备库意愿都不强烈，若铜价在宏观影响下能够维稳或继续下行至 68000 元/吨以下，消费预计能够有明显的回暖。成品库存，上周元旦后成品库存被逐渐消化，同比下降 4.57%。截止本周四，SMM 调研的 21 家精铜杆企业中还有 6 家企业出现成品库存偏高情况。精废杆价差方面，上周精废杆平均价差为 1373 元/吨，精废杆价差较上周减少 70 元/吨，再生铜杆仍具有经济优势，整体消费未见亮点。库存方面，国内库存依旧维持低位，海外库存处同年高位但总库存量依旧较低。

宏观方面，美联储会议纪要偏鹰叠加非农数据小幅超预期，市场降息预期下行，美元反弹，金属承压。国内 12 月 PMI 小幅不及预期。基本面来说，加工费持续下行，矿端扰动持续，国内 12 月下游线缆企业开工率小幅下行，季节淡季需求虽无明显起色，但库存方面无明显累库情况。铜价无明显上行动力，短期或维持震荡偏弱。

### 一、行情回顾

节后受美元指数反弹影响，沪铜主力价格震荡偏弱，1月5日收盘价 68390 元/吨，较上周收盘下跌 0.7%。伦铜主力合约同样震荡偏弱走势，1月5日收盘价 8415 美元/吨，较上周收盘下跌 1.7%。现货价格来看，1月5日 SMM1#电解铜对当月 2401 合约报升水 250-310 元/吨，均价报升水 280 元/吨，较上一交易日涨 100 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：

美联储会议纪要显示，美联储官员在去年 12 月的会议上一致认为，始于 2022 年的加息周期可能已经结束。他们指出，通胀有所放缓，尤其是六个月年化通胀率，而且有迹象显示供应链正在恢复正常，而且随着更多的人加入劳动力市场，劳动力市场开始放松。他们还说，将利率提高到 5% 以上抑制了消费者需求，从而使通胀有所缓和。他们没有讨论何时开始降息。美联点阵图显示该行计划在 2024 年降息三次。

美国劳工部公布的美国初请失业金人数报告为 21.8 万，较上月小幅增加。四周移动平均线上周变动不大，为 21.2 万，为去年 10 月底以来最低。美国 12 月非农就业数据。美国 12 月新增非农就业人口 21.6 万，超过市场预期值 17 万，美国 12 月失业率为 3.7%，预期为 3.8%。平均时薪环比增长 0.4%，至 34.27 美元，同比增长 4.1%。

周二美国债券收益率出现小幅回升。美国 10 年期基准国债收益率上涨 4.24 个基点，报 3.8369%。2 年期美债收益率涨 3.10 个基点，报 4.2726%。

中国 12 月官方制造业 PMI 录得 49，12 月财新 PMI 录得 50.8，为四个月以来新高。12 月财新中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.8，创四个月新高，高于 11 月 0.1%，连续两个月位于扩张区间。

### 2. 供需消息：

Mysteel 标准干净铜精矿 TC 指数 53.4-62.4 美元/干吨，均值 56.0 美元/干吨，较上周减少 6.4 美元/干吨。Mysteel 干净铜精矿（26%）现货价 2137-2150 美元/干吨，周均价 2144 美元/干吨，较上周减少 25 美元/干吨。圣诞及元旦双节假期结束，市场参与者逐步返岗，成交活跃度有所上升。

1 月 4 日上海、广东两地保税区铜现货库存累计 0.80 万吨，较 28 日增 0.07 万吨，较 2 日增 0.06 万吨；上海保税区 0.60 万吨，较 28 日增 0.02 万吨，较 2 日持平；广东保税区 0.20 万吨，较 28 日增 0.05 万吨，较 2 日增 0.06 万吨；保税区库存仍处于低位，周内美金铜市场活跃度有限，部分仓库入库出库基本持平，库存变化不大。

1 月 4 日国内市场电解铜现货库存 7.06 万吨，较 28 日增 0.57 万吨，较 2 日增 0.45 万吨；上海库存 4.89 万吨，较 28 日降 0.06 万吨，较 2 日增 0.23 万吨；广东库存 0.93 万吨，较 28 日增 0.13 万吨，较 2 日降 0.14 万吨；江苏库存 0.36 万吨，较 28 日增 0.20 万吨，较 2 日增 0.16 万吨。国内库存继续表现垒库，各地区库存增减不一。其中上海地区周内进口铜到货增加，但铜价、升水共同回落，下游消费同样有所回暖，库存相对小幅回升。

## 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

