



铜周报 20240113

供需矛盾不突出，
宏观依旧是主要影响因素

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011]1773号

国联期货研究所

蒋一星 从业资格证号：F3025454
投资咨询证号：Z0013829



核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	本周铜价呈现窄幅震荡的走势，沪铜2403合约收于68160元，周度跌幅0.37%。本周铜价跌势有所放缓，或与美元指数反弹放缓有关。
运行逻辑	供应方面，12月国内精炼铜实际产量为99.5万吨，环比增加2.0万吨，产量未有太大变化，而需求方面，由于进入到传统消费淡季，需求端表现一般，这也符合市场预期。国内铜库存低位波动，也未形成趋势性变化。整体而言，国内铜供需基本面未有明显变化，因此目前宏观面依旧是影响铜价的主要因素。美国12月CPI数据高于市场预期，但PPI数据不及市场预期，PPI同比已连续三个月未增长，美元指数呈现震荡走势，导致铜价跌势放缓。国内市场对春节前的铜价偏于悲观，预计节前备库情况将不及往年同期。
推荐策略	目前市场情绪依旧是偏弱的，但市场已经开始寄希望于国内出台新的经济刺激措施，预计铜价将呈现震荡走势，跌势将放缓。重点关注美元指数变化。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	美国12月CPI数据高于市场预期，但PPI数据不及市场预期，已连续三个月未增长，美元指数呈现震荡走势。本周1年期美债收益率重心继续回落，表明3月美联储降息依旧是主流预期。
需求	中性	本周精铜杆企业开工率为73.7%，环比增加10.5个百分点，精铜杆开工率大幅回升；再生铜杆开工率为37.74%，环比下降0.14个百分点。本周线缆企业综合开工率为78.41%，环比下降6.82个百分点。
供应	中性	12月国内精炼铜实际产量为99.5万吨，环比增加2.0万吨，但实际产量仍低于市场预期。预计今年1月全国精炼铜产量为95.4万吨，环比减少4.1%，预期产量将出现明显回落。
库存	中性	周四国内铜社会库存为6.4万吨，周度环比减少0.7万吨，国内铜库存低位波动。周四LME铜库存为15.7万吨，周度环比减少0.7万吨。上海保税区铜库存处于低位。
基差	中性	周五沪铜2401和2402合约back价差为140元/吨，现货铜对当月合约升水30元/吨，由于临近交割，并且进口铜消化缓慢，导致现货升水大幅回落。周五LME铜现货对3个月期合约贴水88美元/吨，依旧处于低位。
利润	利多	目前铜精矿加工费为43.8美元/吨，周度环比减少9.6美元/吨。海外矿山供应存在较大扰动，可能会导致铜矿供应短缺。CSPT小组敲定2024年一季度的现货铜精矿采购指导加工费为80美元/吨及8.0美分/磅。



CONTENTS

目录

01

价格数据

04

03

宏观经济数据

19

02

基本面数据

07



CONTENTS

目录

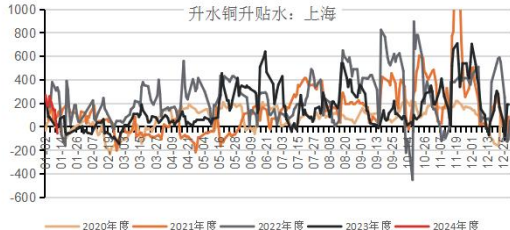
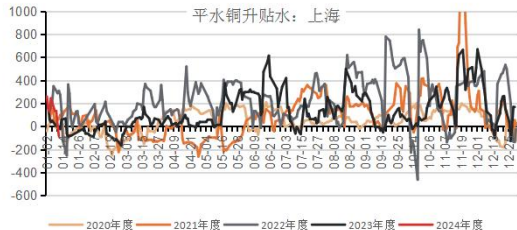
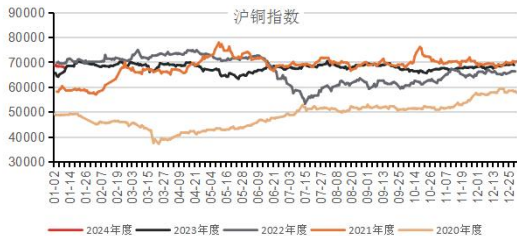
01

价格数据

GUOLIAN FUTURES

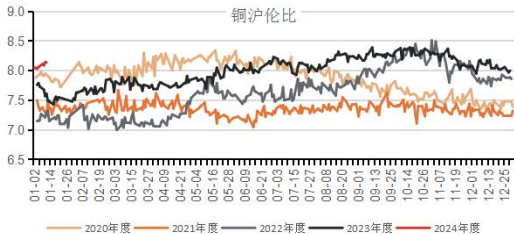
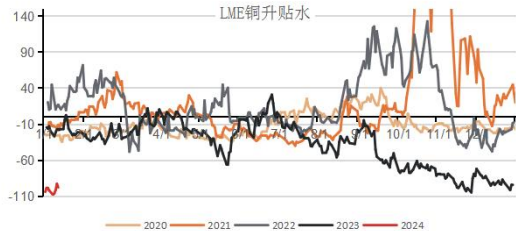
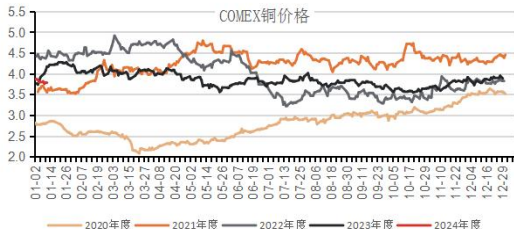
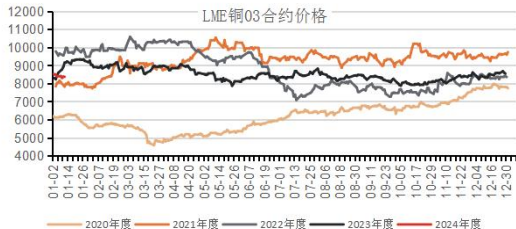


临近交割，现货升水持续回落





LME铜现货升贴水维持在低位





CONTENTS

目录

02

基本面数据

GUOLIAN FUTURES

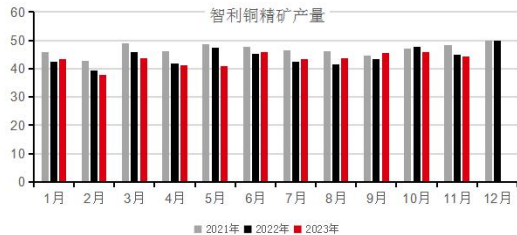
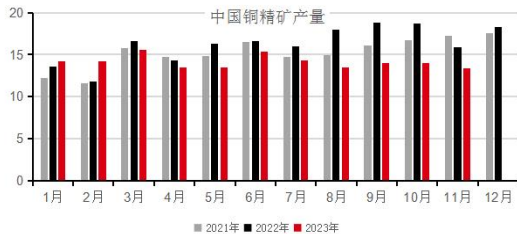
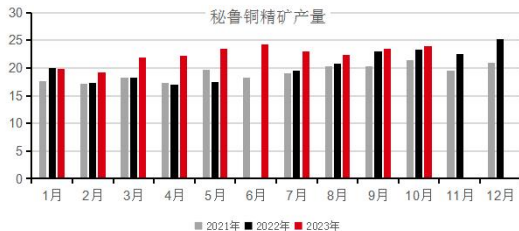
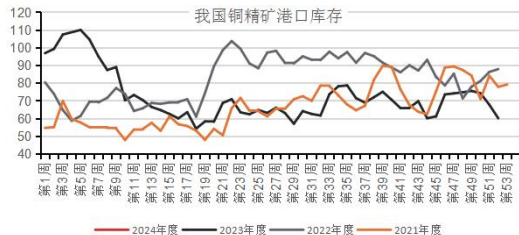


近期铜矿加工费持续大幅下降，矿端存在扰动





本周铜精矿港口库存略有回升



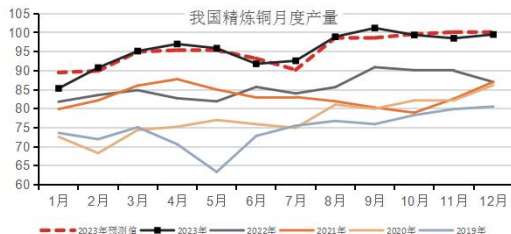
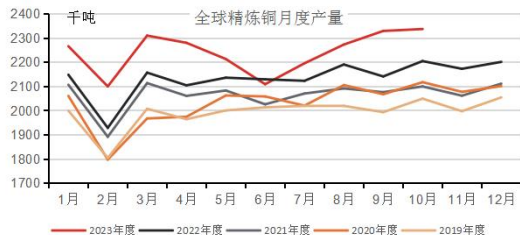


精废铜价差处于偏高水平



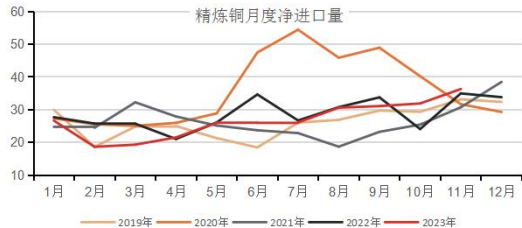


12月国内精炼铜产量回升，符合预期

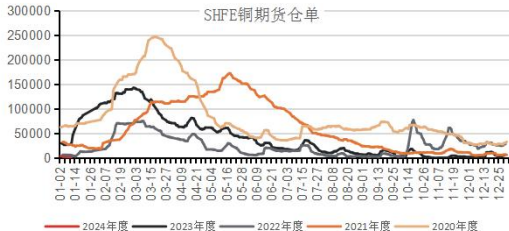
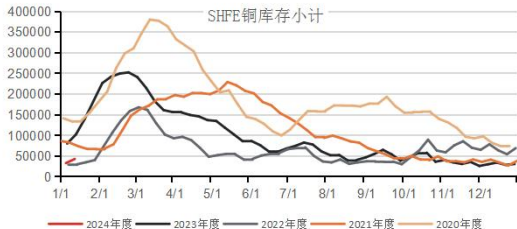
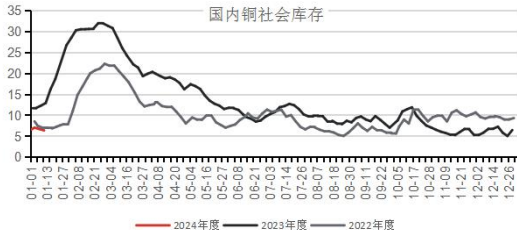




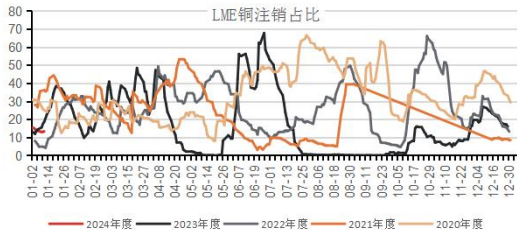
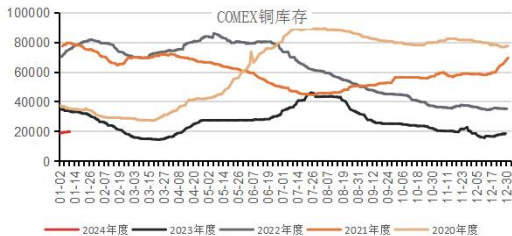
11月国内精炼铜净进口量继续增加



本周国内铜社会库存下降，处于低位波动

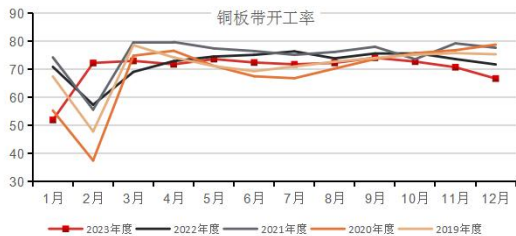
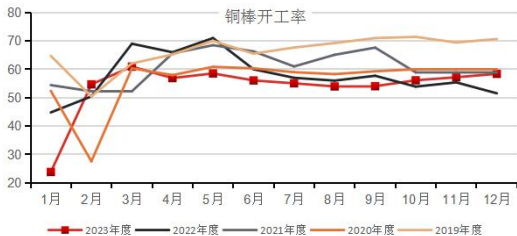
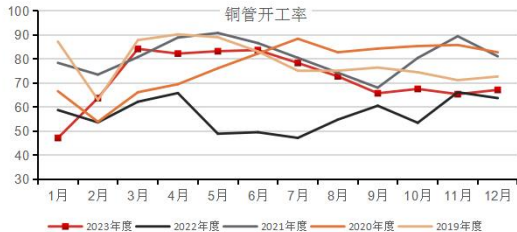


近期LME铜库存持续回落，库存压力有所缓解



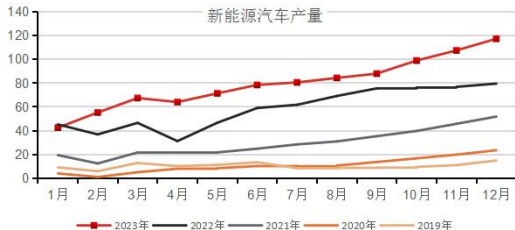
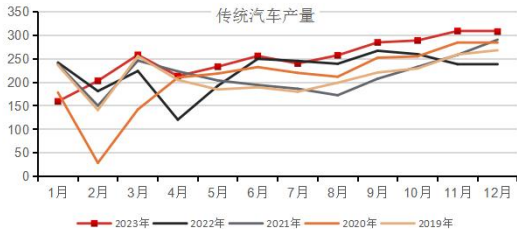


12月铜下游加工需求出现分化



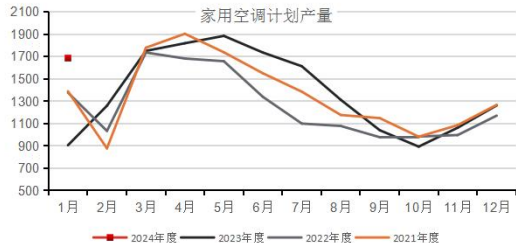
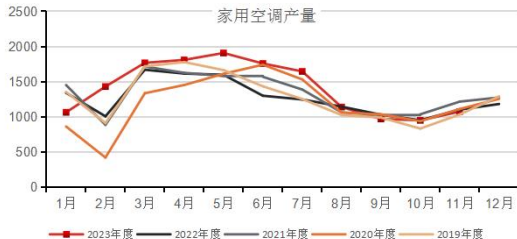
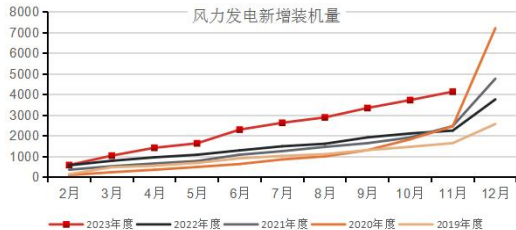
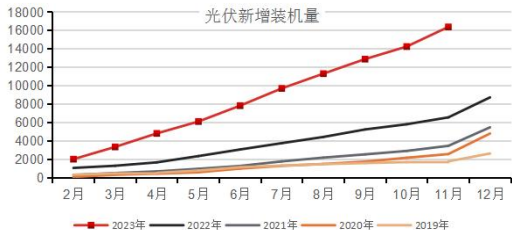


11月电网投资增速持稳；12月汽车行业产销表现继续向好



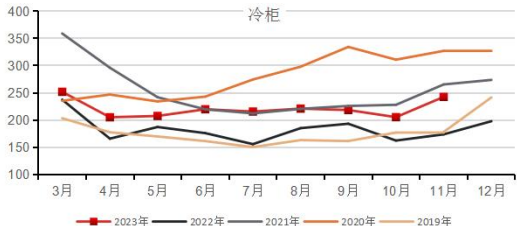
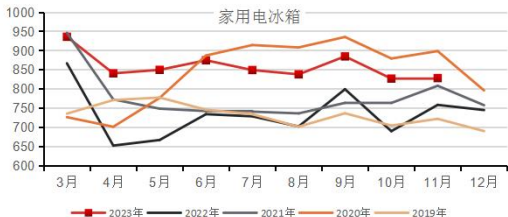
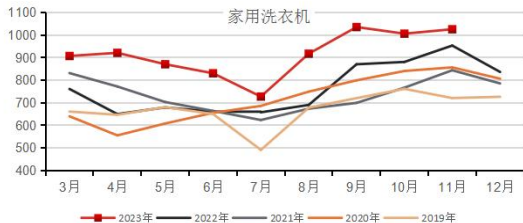
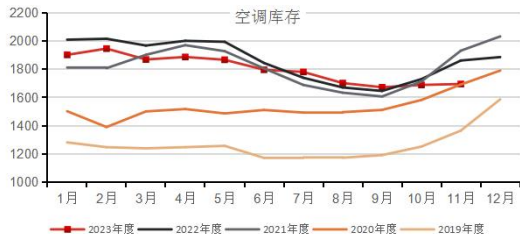


光伏行业持续发力；空调产量开始季节性回升





11月白色家电产量稳中向好





CONTENTS

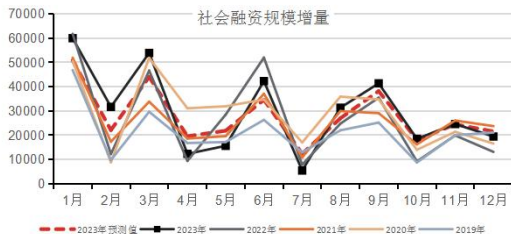
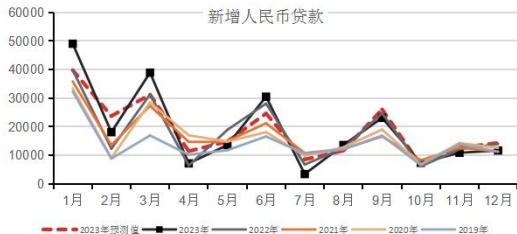
目录

03

宏观经济数据



12月中国官方制造业PMI继续下降





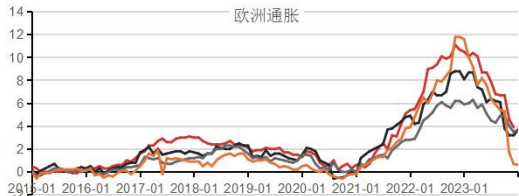
美国12月ISM制造业PMI与markit制造业PMI走势分化



— 美国:CPI:当月同比



— 美国:Markit:制造业PMI(终值) — 美国:供应管理协会(ISM):制造业PMI



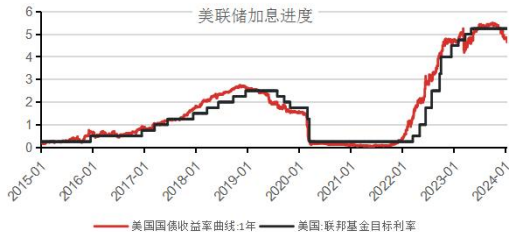
— 英国:CPI — 德国:CPI — 法国:CPI — 意大利:CPI



— 英国:制造业PMI — 德国:制造业PMI — 法国:制造业PMI — 意大利:制造业PMI



美联储1月会议纪要偏鹰派，但3月降息仍是主流预期





Thanks 感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎