

撰写人: 蔡跃辉 从业资格证号: F0251444 投资咨询从业证书号: Z0013101

项目类别	数据指标	最新	环比	数据指标	最新	环比
期货市场	期货主力合约收盘价:沪铜(日,元/吨)	67,810.00	+110.00!	LME3个月铜(日,美元/吨)	8,358.00	-23.00!
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	50.00	+20.00!	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	147,095.00	+38346.00!
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-5,860.00	-4485.00!	LME铜:库存(日,吨)	155,025.00	-800.00!
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	43,085.00	+9955.00!	LME铜:注销仓单(日,吨)	24,575.00	+5400.00!
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	14,086.00	+3989.00!			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	68,035.00	+55.00!	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	68,135.00	+80.00!
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	64.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	64.50	0.00
	CU主力合约基差(日,元/吨)	225.00	-55.00!	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-97.00	+0.80!
上游情况	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	244.33	+13.61!	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/干吨)	47.63	-11.00!
	铜精矿:20-23%:江西(日,元/金属吨)	54,212.00	-330.00!	铜精矿:25-30%:云南(日,元/金属吨)	55,162.00	-330.00!
	粗铜:≥98.5%:上海(日,元/吨)	68,050.00	-330.00!	粗铜:≥99%:上海(日,元/吨)	68,150.00	-330.00!
产业情况	产量:精炼铜(月,万吨)	114.00	+0.90!	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	459,337.60	-91228.40!
	库存:铜:上海保税区(周,万吨)	0.91	0.00	废铜:1#光亮铜线:上海(日,元/吨)	0.00	-53290.00!
下游及应用	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	110.00	-60.00!	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	58,900.00	-300.00!
	产量:铜材(月,万吨)	201.20	+4.30!	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	4,458.00	+727.00!
期权情况	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	104,045.43	+8123.65!	产量:集成电路:当月值(月,万块)	3,346,000.00	+218000.00!
	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	6.00	+0.05!	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	7.21	+0.01!
	平值看涨期权隐含波动率:沪铜(日)	10.05%	+0.0110!	平值看跌期权隐含波动率:沪铜(日)	9.27%	+0.0031!
行业消息	1、据SMM调研数据显示,12月份铜管企业开工率为72.13%,环比增加3.24个百分点,同比增加3.00个百分点。12月作为铜管市场的年底小旺季,在2023年亦没有令市场失望,但整体订单增量依旧由空调管贡献。观察2024年1月重点空调企业排产计划,环比大幅增加33.5%,此增幅令空调管企业充分感受到年底备货情绪浓厚,部分铜管企业订单环比增幅在5-20%之间。2024年1月铜管预计开工率为77.29%,环比增加5.15个百分点,同比增加29.87个百分点。2024年1月铜管开工率预期向好,给2024年带来了开门红;但同比呈现近30%的高增长仅因为2023年1月各企业处于半开工状态,且2023年春节前置带来的过低开工率导致。					
	2、据SMM调研数据显示,2023年12月份铜棒企业开工率为64.64%,环比下降3.4个百分点。具体来看,这主要是由于大型企业因2023年年底关账,刻意控制订单以确保及时回款所造成。分开来看,大型企业开工率为64.08%,中型企业开工率为72.6%,小型企业33.33%。					
	3、美国劳工局公布数据显示,美国12月PPI同比录得1%,不及预期的1.3%,较前值0.9%小幅增长;PPI环比录得-0.1%,低于预期的0.1%,较前值0%放缓。12月美国核心PPI同比上升2.5%,环比上升0.2%,较前值波动有限。					
	4、根据海关总署最新数据显示,2023年12月份国内未锻造铜及铜材进口量为459338吨,环比减少16.57%,同比减少10.64%;2023年1-12月份国内未锻造铜及铜材进口总量为5501701吨,累计同比减少6.3%。国内未锻造铜及铜材进口量终止了年内七连上涨,12月进口量大幅下滑,预计其中精炼铜和阳极铜进口量均显著下滑。虽然自9月下旬至11月,进口比价持续处于盈利状态,但由于刚果(金)于12月初进行大选,因此11月下旬后来自刚果(金)的货源有所延期。另外,年末期间,船运及海关清关进度有一定程度的延后,同样对于进口量有所影响。预计于1月下旬开始集中到港,将带来部分增量。整体来看,在年前需求动力不足,补库不及预期的情况下,预计1月中国未锻造铜及铜材进口量继续走低。					
观点总结	铜主力合约震荡走弱,以跌幅0.03%报收,持仓量走高,国内现货价格走弱,现货升水,基差走弱。国际方面,据CME“美联储观察”,美联储2月维持利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为95.3%,降息25个基点的概率为4.7%。到3月维持利率不变的概率为21%,累计降息25个基点的概率为75.4%,累计降息50个基点的概率为3.6%。国内方面,“降息”预期落空,1月MLF“量增价平”续作。央行周一开展890亿元7天期逆回购操作和9950亿元1年期中期借贷便利(MLF)操作,中标利率分别维持1.80%和2.50%不变,当日有500亿元逆回购到期,周二有7790亿元MLF到期,15日净投放10340亿元。此外,周二还有7790亿元MLF到期。基本上,国内12月表观消费较11月小幅回落,库存方面仍保持低水位运行,LME库存小幅去化,国内库存有所积累。技术上,60分钟MACD,双线位于0轴下方,DIF下穿DEA,绿柱走扩。操作建议,短期轻仓逢低短多交易,注意控制节奏及交易风险。					
	重点关注					



更多资讯请关注!



更多观点请咨询!

数据来源第三方,观点仅供参考。市场有风险,投资需谨慎!

研究员: 蔡跃辉 期货从业资格号F0251444 期货投资咨询从业证书号Z0013101
助理研究员: 李秋荣 期货从业资格号F03101823 王凯慧 期货从业资格号F03100511
王世霖 期货从业资格号F03118150

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料,瑞达期货股份有限公司力求准确可靠,但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证,据此投资,责任自负。本报告不构成个人投资建议,客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有,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、刊发,需注明出处为瑞达研究瑞达期货股份有限公司研究院,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。