

南华有色金属（铜）日报：铜价下跌，跌幅收窄

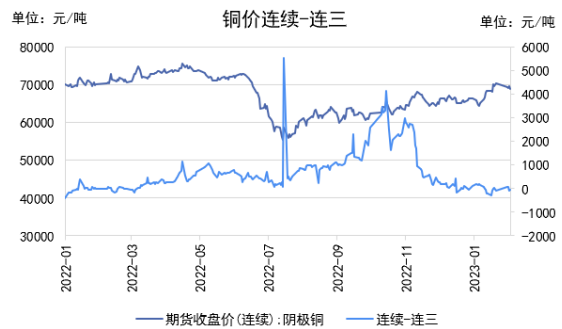
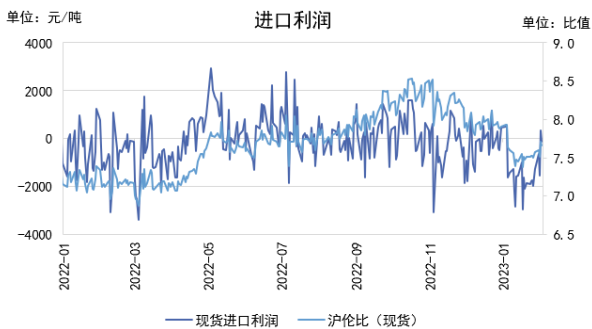
铜：铜价下跌，跌幅收窄

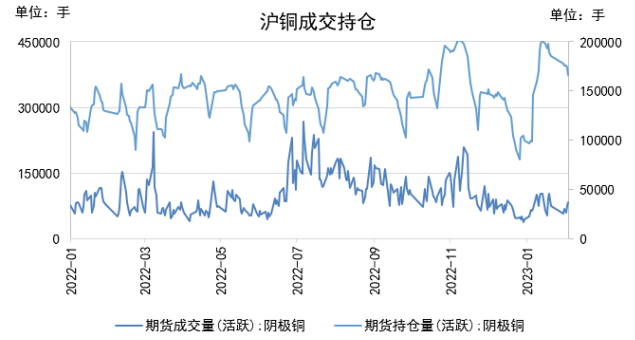
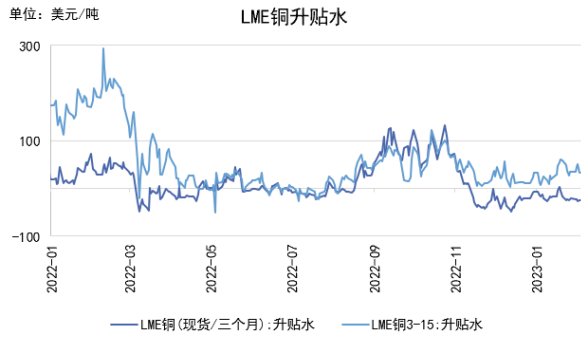
【盘面回顾】沪铜主力期货合约在周五小幅下跌，跌破 6.9 万元每吨，上海有色现货呈持续贴水状态。

【产业表现】Anglo American(英美资源)发布的最新季报显示，2022 年第四季度铜产量为 24.43 万吨，同比增加 52%，环比增加 66%，主要是由于秘鲁新的 Quellaveco 铜矿的产量增加。2022 年全年铜产量为 66.45 万吨，同比增加 3%。2023 年铜指导产量为 84-93 万吨（智利 53-58 万吨；秘鲁 31-35 万吨）。智利的生产取决于水的供应情况，秘鲁的生产受制于社会政治影响。

【核心逻辑】铜价在经历了此前两周的强势后有所回落，多空双方博弈点并不相同。多头的主要动力来自情绪和预期，投资者对于春节之后中国经济复苏的预期较强，认为第二季度实体经济强增长的概率较大。IMF 预计今年全球整体 GDP 将增长 2.9%，比 10 月份的预测提高了 0.2 个百分点，2024 年经济增速将上升到 3.1%。IMF 表示，去年全球经济表现出了意料之外的弹性，大多数国家今年应该能避免经济衰退。空头的主要逻辑来自现货贴水、精废价差和现货成交。上海有色现货已经连续近两周呈现低升贴水状态，在 -100 至 100 元每吨之间徘徊，相较于此前 0-400 元每吨的震荡区间明显较低。精废价差持续小幅扩大，在废铜市场保持稳定的情况下，它反映出精炼铜价格被情绪推动的程度较大。现货成交在节前节后都比较清淡，尤其当铜价上涨后，下游畏高情绪比较浓。综上所述，多空双方并没有直接的争夺点，双方各自立场的力度将左右价格走势。

【策略观点】持币观望。





重要声明: 本报告和内容仅供参考, 不构成任何投资建议。

夏莹莹 投资咨询证号: Z0016569
肖宇非 从业资格证号: Z0018441