

2023年1月17日

广金期货研究中心

有色金属研究员

薛丽冰

020-88523420

期货从业资格证号:

F03090983

投资咨询资格证号:

Z0016886



## 美债收益率上行打压铜价

### 核心观点

1月17日,沪铜主力合约收跌0.13%,收于67720元/吨,持仓量14.85万手,较上一交易日减少0.14万手,成交量4.48万手,较上一交易日减少了0.41万手。目前影响铜价的因素如下:

宏观方面,美联储官员表示在通胀持续下行变得明确前,美联储不应急于下调利率。受此影响,美元走强。

供给方面,据wind,印尼政府批准了自由港印尼公司未来三年的铜矿石采矿配额,总计高达2.198亿吨,公司计划在2024年开采6316万吨。2023年,智利铜产量约为533万吨,同比下降0.5%,预计2024年将有所回升,智利铜产量或达564万吨,实现同比增长5.7%。加拿大矿业公司泰克资源表示,2023年该公司的铜产量为296,500吨,低于预期的306,630吨,该公司预计2024年铜产量将在46.5-54万吨之间。美国Kennecott铜矿的2023年全年累计产量同比减少15%。加拿大第一量子矿业公司2023年该公司铜产量同比下降9%。巴里克黄金公司2023年的铜产量为4.2亿磅,同比减少4.76%。2023年力拓旗下的Kennecott矿铜累计产量15.16万吨,同比减少15%。2023年第四季度精炼铜产量3.2万吨,同比下降11%,环比增加73%。

需求方面,国家统计局数据显示,12月份新能源汽车产量为114.1万辆,同比增长43.7%;2023年全年,新能源汽车产量为944.3万辆,同比增长30.3%。12月汽车总产量为304万辆,同比增长24.5%;2023年全年,产量为3011.3万辆,同比增长9.3%。位于印度尼西亚JIIPE经济特区的印尼海亮新材料有限公司,一期项目第一系统一次试车成功,顺利产出铜箔。国网预计今年电网建设投资超5000亿,略低于2023年全年的投资计划5200亿元。根据奥维云网(AVC)零售推总数据,2023年空调市场实现零售额2117亿元,同比增长7.5%,零售量6085万台,同比增长6.5%。

库存方面，1月17日，上海期货交易所铜仓单增加750吨至14836吨。

综上所述，美联储延缓加息预期及全球多个矿山调增2024年产量预期打压铜价，但冶炼成本及废铜成本对铜价构成支撑。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。

## 分析师介绍



薛丽冰

有色金属研究员

广州金控期货有限公司研究中心有色金属资深研究员,经济学硕士,中级经济师,国家高级黄金分析师。拥有 13 年以上的金融行业从业经验。具有丰富的期货投资咨询项目服务经验和证券投资咨询经验。荣获 2013 年度最佳有色金属产业服务奖称号,荣获 2014 年度最佳有色金属产业服务奖称号。曾多次在知名财经媒体新浪财经、和讯网、期货日报、投资快报、中金在线和 CSSCI 源期刊、国家中文核心期刊发文。



更多期货咨询请关注广金公众号

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司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广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

---

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：[www.gzjkqh.com](http://www.gzjkqh.com)

## 广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 广州营业部</p> <p>地址：广州市天河区临江大道 1 号之一 904 室</p> <p>电话：020-38298555</p>	<p>• 佛山营业部</p> <p>地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路 8 号 17 层 20 号至 17 层 22 号</p> <p>电话：0757-85501856/85501815</p>
<p>• 大连营业部</p> <p>地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号 大连国际金融中心 A 座 -大连期货大厦 2311 室</p> <p>电话：0411-84806645</p>	<p>• 山东分公司</p> <p>地址：山东省济南市市中区英雄山路 129 号 祥泰广场 1 号楼 2403 室</p> <p>电话：0531-55554330</p>
<p>• 福州营业部</p> <p>地址：福建省福州市晋安区福飞北路 175 号 6 层 6D 单元</p> <p>电话：0591-87800021</p>	<p>• 杭州分公司</p> <p>地址：浙江省杭州市西湖区文二西路 5 号 508 室</p> <p>电话：0571-87791385</p>
<p>• 河北分公司</p> <p>地址：河北省石家庄市长安区中山东路 508 号东胜广场三单元 1406 室</p> <p>电话：0311-83075314</p>	<p>• 唐山营业部</p> <p>地址：河北省唐山市路北区金融中心 3 号楼 1607、1608 号</p> <p>电话：0315-5266603</p>
<p>• 淮北营业部</p> <p>地址：安徽省淮北市相山区惠苑路 6 号 金冠紫园 6 幢 105 号</p> <p>电话：0561-3318880</p>	<p>• 太原营业部</p> <p>地址：山西省太原市万柏林区长风街道 长兴路 1 号 4 幢 11 层 1123、1124 号</p> <p>电话：0351-7876105</p>
<p>• 嘉兴分公司</p> <p>地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路 147-149 号 2 楼</p> <p>电话：0573-87216718</p>	