

2024年2月21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



LME铜库存下跌对铜价支撑有限

核心观点

2月21日，沪铜主力合约收涨0.93%，收于69060元/吨，持仓量13.97万手，较上一交易日增加0.79万手，成交量5.42万手，较上一交易日增加了2.32万手。目前影响铜价的因素如下：

宏观方面，美元回落后重新走强，日内人民币兑美元汇率升值幅度较大。

供给方面，ICSG报告显示，全球精炼铜市场的供应短缺情况正在逐步缓解。2023年12月全球精炼铜市场供应过剩2万吨，相较前一月的短缺情况，有了明显的改善。2023年全球精炼铜市场供应短缺量为8.7万吨，较2022年的43.4万吨短缺量有了显著减少。第一量子矿业公司公布2023年第四季度季报显示，第四季度公司铜产量为16万吨，环比减少27.7%，同比减少22.2%。2023年全年累计铜产量为70.8万吨，同比下降8.8%。预计2024年铜产量指导为37-42万吨，其中不包括Cobre Panamá矿，因为该矿仍处于停产的P&SM阶段。2023年第四季度Kansanshi铜产量为3.2万吨，环比减少19.5%，同比减少8.4%。原因是所有三个回路的吞吐量、品位和回收率均有所下降。2023年前三季度累计铜产量13.5万吨，同比减少了7.8%。预计2024年该铜矿的铜产量指导为13-15万吨。2023年第四季度Sentinel铜产量为6万吨，环比下降了6%，同比下降18.3%。主要原因是露天矿第一阶段和第二阶段低层极硬岩石的开采继续影响产量，导致吞吐量下降。2023年全年累计铜产量21.4万吨，同比减少11.7%。预计2024年该矿的铜产量指导为22-25万吨。2023年蒙古国铜精矿产量为139.53万吨，较去年同期增长了205.5倍。

需求方面，现货市场方面，铜价上涨后，上海地区消费清淡，贸易商低价甩货。佛山地区拿货情绪受到抑制，天津地区炼厂库存较高，下游拿货少。重庆地区消费仍受制于下游铜企未完全复产。

库存方面，2月21日，LME铜库存下降1850吨至124075吨，上期所铜仓单下降768吨至118751吨。

展望后市，ICSG数据显示全球铜市供应短缺情况好转。目前国内消费受制于高铜价及节后下游铜企复产不足，但国外铜市库存持续下滑对铜价构成支撑。

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

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>	