

降息预期下，铜价先降后升

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

有色研究员：刘江

期货从业资格证号：F0305841

投资咨询资格证号：Z0016251

电话：0931-8582647

邮箱：451591573@qq.com

报告日期：2024年1月2日星期二

官方微信二维码



扫描一下关注我们

内容提要

宏观面：2024年美联储何时开始降息还有待观察，美联储或至多有三次降息。原油、食品价格在未来可能反弹，美国通胀有低位反弹的可能性，这加大了美国经济调控的难度。中国经济稳中向好，居民消费价格等主要经济指标有望翻正，房地产市场支持政策有望继续发力，新能源行业继续快速发展，消费复苏力度逐步增大。

供给方面：2024年，铜矿产能将会释放，铜矿供应保持较快增长态势。南美一些国家的扰动仍将继续，但是影响不大。2024年，产量将继续增长，增幅相对稳定。

需求方面：2024年中国国内需求增长可能加速，出口量稳中有增，预计电网投资、新能源等重要下游将会持续快速增长，房地产市场能否走出底部值得关注。海外经济衰退可能性增大，海外需求可能不及预期。

整体来看，2024年美联储何时降息，降息多少对铜价影响明显。在供应增长和需求分化的背景下，我们预计，年初铜价可能偏弱，美联储降息潮开始后，铜价重心或将上移。2024年铜价运行区间可能为：沪铜62000-76000元/吨左右。

风险提示：全球经济放缓超预期，新冠疫情变化超预期，铜供需变化超预期。

本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

目录

一、2023 年铜行情回顾	1
二、宏观经济	2
2.1 美联储停止加息	2
2.2 美国国债收益率倒挂仍未结束	4
2.3 美国通胀有低位反弹的可能性	4
2.4 中国经济前景乐观	5
2.5 中国房地产市场有望复苏	6
三、供给	8
3.1 中国铜冶炼厂粗炼费（TC）下降明显	8
3.2 精炼铜产量持续增长	9
3.3 废铜供应偏紧	11
四、需求	12
4.1 未锻轧铜及铜材出口量增长明显	12
4.2 再生铜杆产量增速较快	13
4.3 中国超过日本成为第一大汽车出口国	14
4.4 终端消费预期向好	17
五、库存	20
六、2024 年行情展望	23
6.1 价格走势因素分析	23
6.2 展望	23

一、2023年铜行情回顾

2023年初，中国步入后疫情时代，经济复苏明显，铜需求预期向好，铜价快速上涨至71500元/吨附近，之后铜价一直保持高位震荡格局。随着欧美国家通胀水平依然较高，美联储及西方国家央行持续加息，国际宏观环境逐渐趋紧，4月份，铜价大幅下跌，最低降至62690元/吨左右。大幅加息后，6月份，欧美国家通胀水平持续下降，尤其是美国通胀水平已经快速下降至3%左右的水平，美联储继续持续强势加息的动力减弱，并在7月份完成本年度最后一次加息，偏紧的宏观环境趋于缓和，铜价由低位反弹。7月至年末，铜价保持高位震荡趋势。截止12月18日，沪铜主力合约收于68650元/吨，较去年年底价格相比，小幅上涨2300元/吨，涨幅3.5%，全年波动范围为62690-71500元/吨。12月18日伦铜最终收于8470美元/吨，较去年年底价格相比，上涨96美元，跌幅1.1%，波动区间在7856-9550.5美元/吨，沪铜全年走势宽幅震荡，伦铜走势弱于沪铜。

图一 2023年沪铜期货价格走势



(博易大师)

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

图二 2023 年 LME 铜期货价格走势



(博易大师)

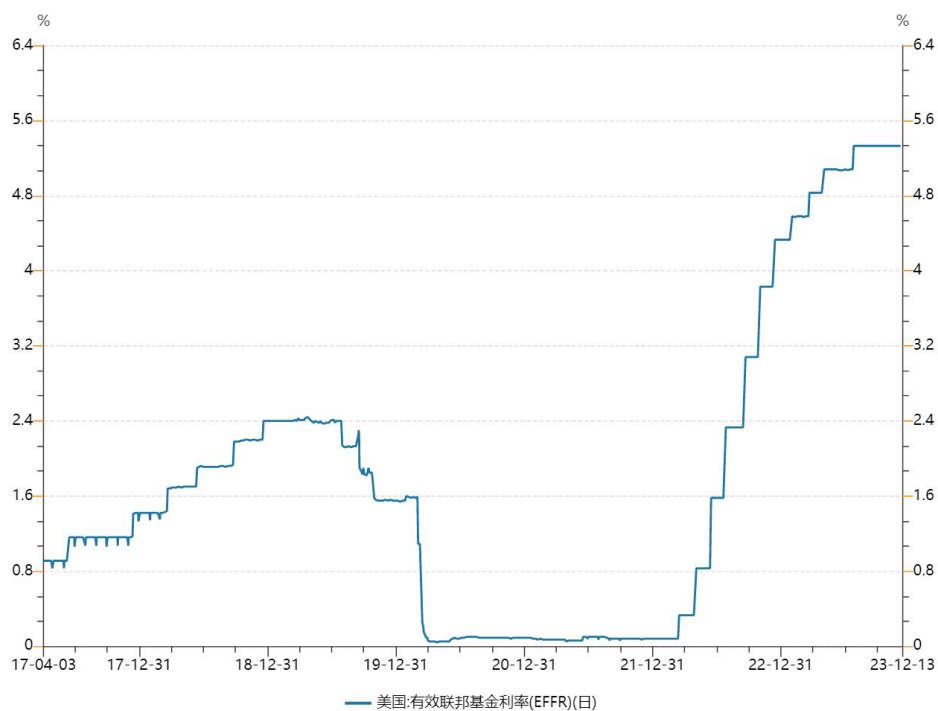
二、宏观经济

2.1 美联储停止加息

2023年12月13日，美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在5.25%至5.5%之间不变。这是美联储2023年9月以来连续第三次维持这一利率区间不变。此前，美联储在本轮自2022年3月开始的加息周期中，已进行11次加息。美联储当天还发布最新一期经济前景预期，联邦公开市场委员会19名成员中有6人认为，明年联邦基金利率水平或降至4.5%至4.75%，有5人预计利率将降至4.75%至5%，仅2人认为明年利率将维持在目前水平。按照上述表示，以每次降息25个基点的速度计算，美联储明年或至多有三次降息。

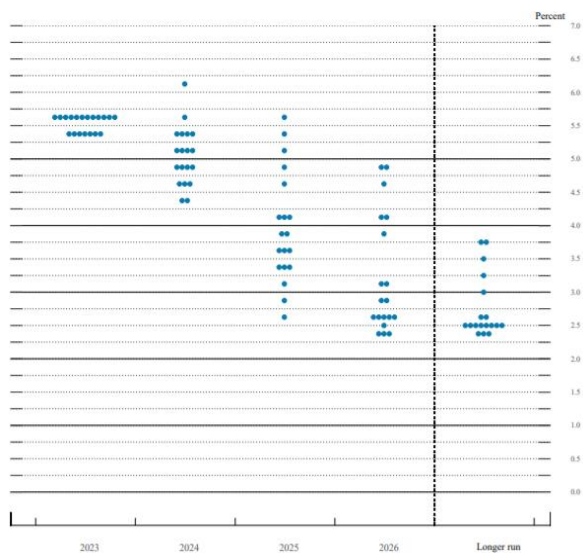
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

图三 美国联邦基金利率



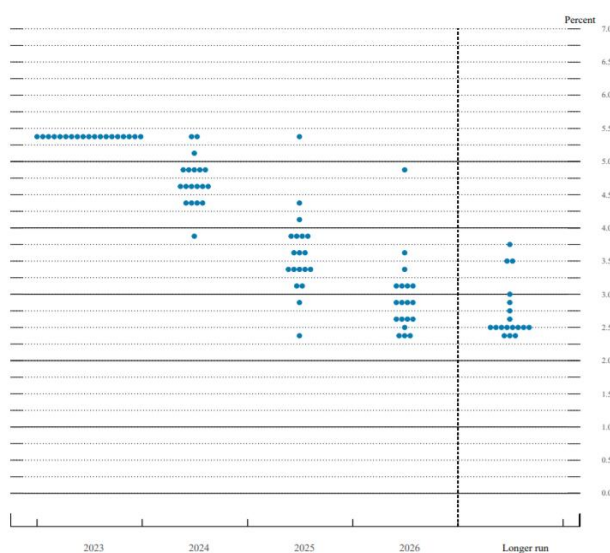
(Wind 华龙期货)

图四 美联储点阵图（9月）



(美联储)

图五 美联储点阵图（12月）



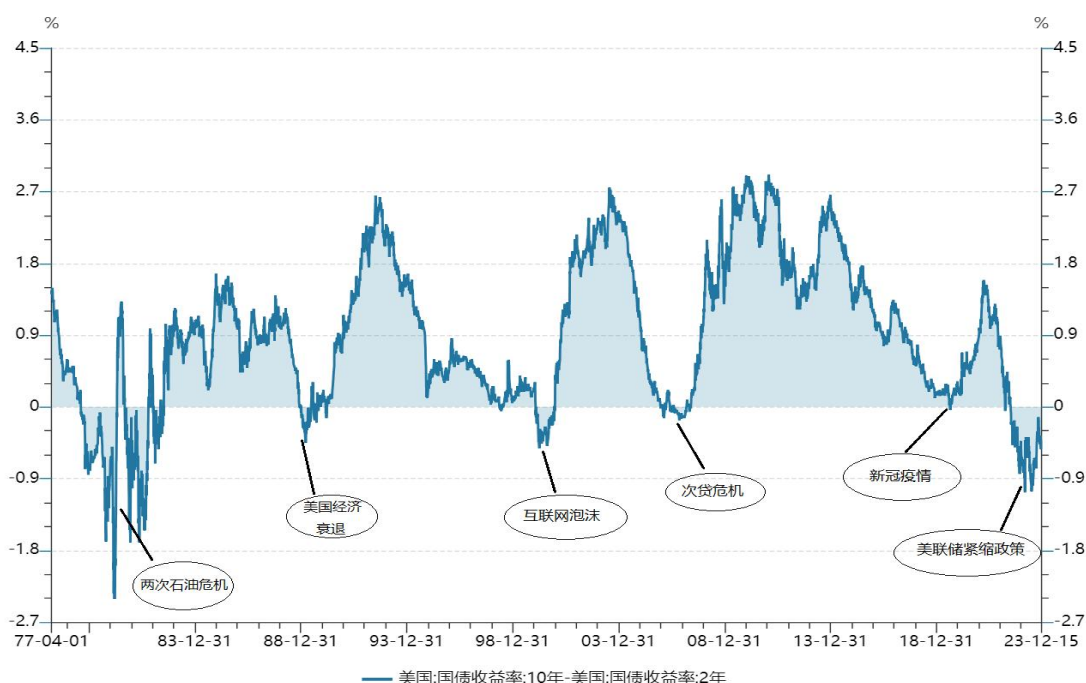
(美联储)

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自担。

2.2 美国国债收益率倒挂仍未结束

历史经验来看，美债利率曲线的“倒挂”，意味着短期限的利率高于长期限，各部门加杠杆的成本较高，侵蚀经济增长的动力，经济衰退或宏观风险变大的可能性很高。本轮美联储加息周期内，美债利率一直处于倒挂状态，并且幅度仅次于70-80年代两次石油危机时期。截止2023年末，美债收益率倒挂现象依然严重，这可能会增大美国硬着陆风险。

图六 美债收益率倒挂



(Wind 华龙期货)

2.3 美国通胀有低位反弹的可能性

美国劳工部数据显示，美国11月消费者价格指数（CPI）同比上涨3.1%，较10月的3.2%略有放缓；环比则增长0.1%。核心CPI当月同比增长4%，持平前值，环比来看，核心CPI增长0.3%，前值为0.2%。可以看到，美国CPI及核心CPI同比增幅在2023年延续2022年下半年下降的趋势，并且下降幅度很大，但是CPI还是核心CPI同比涨幅仍高于美联储2%的目标水平。2024年，如果美联储开启

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

降息通道，原油及食品价格反弹，美国CPI同比增幅可能扩大。

图七 美国CPI及核心CPI



(Wind 华龙期货)

图八 美国CPI单项



(Wind 华龙期货)

2.4 中国经济前景乐观

国家统计局数据显示，2023年11月份，全国居民消费价格同比下降0.5%。其中，城市下降0.4%，农村下降0.8%；食品价格下降4.2%，非食品价格上涨0.4%；消费品价格下降1.4%，服务价格上涨1.0%。1—11月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨0.3%。11月，社会消费品零售总额42505亿元，同比增长10.1%。1—11月份，社会消费品零售总额427945亿元，同比增长7.2%。1—11月份，全国固定资产投资（不含农户）460814亿元，同比增长2.9%。其中，制造业投资增长6.3%，增速比1—10月份加快0.1个百分点。11月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.6%，1—11月份，规模以上工业增加值同比增长4.3%。国内需求仍显不足，食品价格下降明显，社会消费品零售总额同比增速持续加快，全国固定资产投资企稳，规模以上工业增加值同比持续增长，经济数据向好明显，中国经济前景乐观。

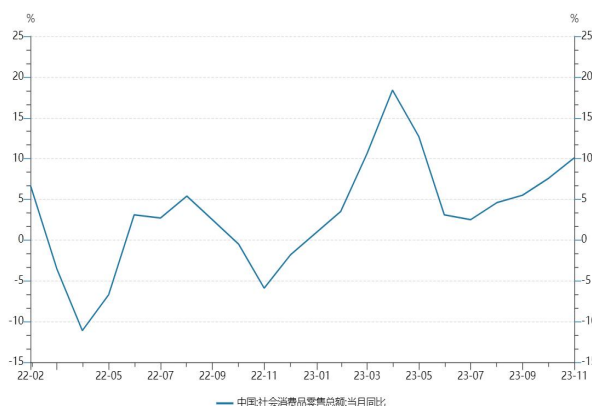
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

图九 中国 CPI 及核心 CPI



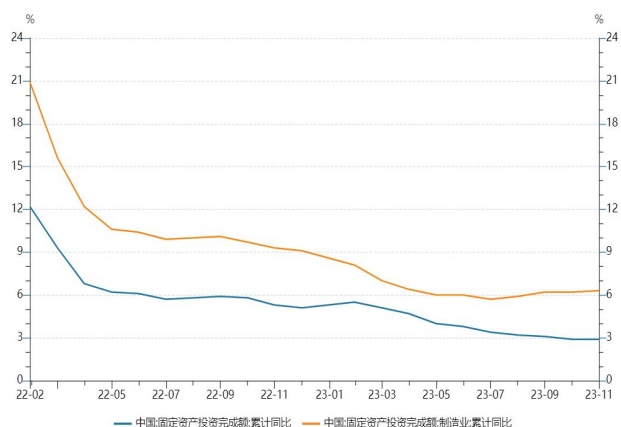
(国家统计局)

图十 社会消费品零售总额



(国家统计局)

图十一 全国固定资产投资



(国家统计局)

图十二 规模以上工业增加值



(国家统计局)

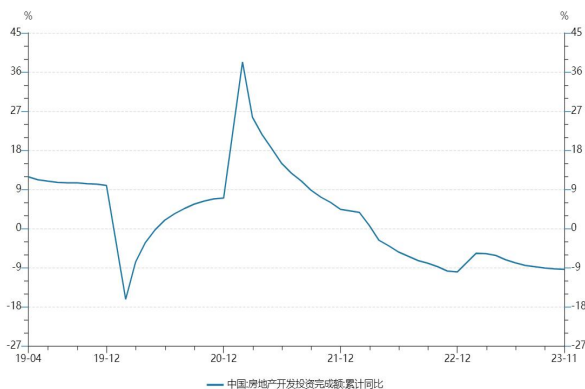
2.5 中国房地产市场有望复苏

国家统计局数据显示，1—11月份，全国房地产开发投资104045亿元，同比下降9.4%。1—11月份，房地产开发企业房屋施工面积831345万平方米，同比下降7.2%。房屋新开工面积87456万平方米，下降21.2%。房屋竣工面积65237万平方米，增长17.9%。其中，住宅竣工面积47581万平方米，增长18.5%。1—11月份，商品房销售面积100509万平方米，同比下降8.0%。商品房销售额105318亿元，下降5.2%。从数据来看，房地产主要指标延续负增长趋势，房地产市场依然较弱。由于2022年、2023年的基数较低，房地产主要指标在2024

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

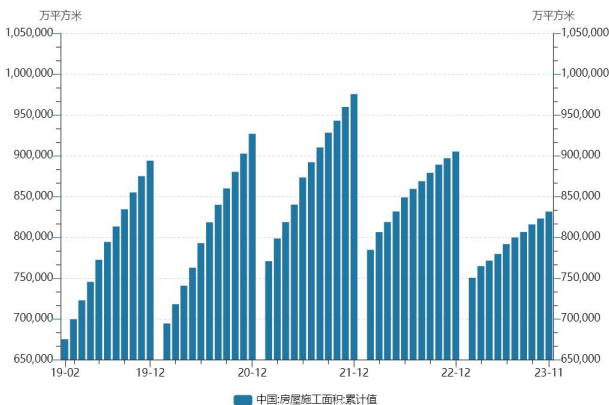
年可能出现正增长。随着房地产供需两侧政策的不断出台，房地产市场有望走出谷底。

图十三 中国房地产开发投资



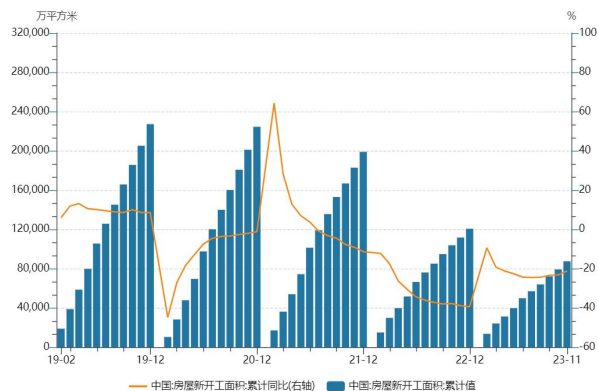
(国家统计局)

图十四 房地产开发企业房屋施工面积



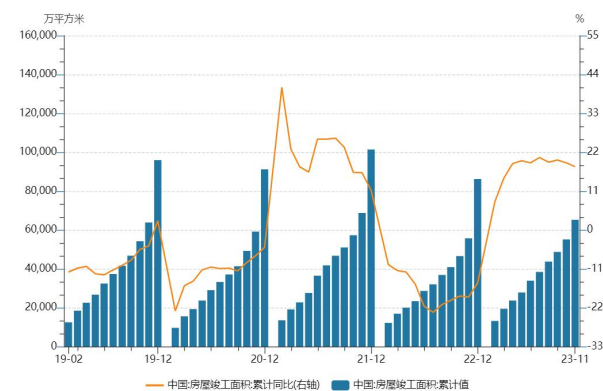
(国家统计局)

图十五 房屋新开工面积



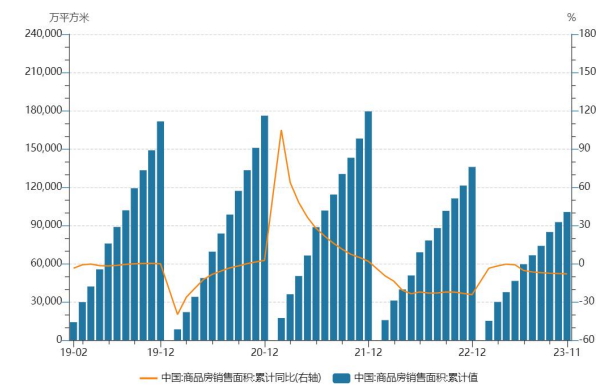
(国家统计局)

图十六 房屋竣工面积



(国家统计局)

图十七 商品房销售面积



(国家统计局)

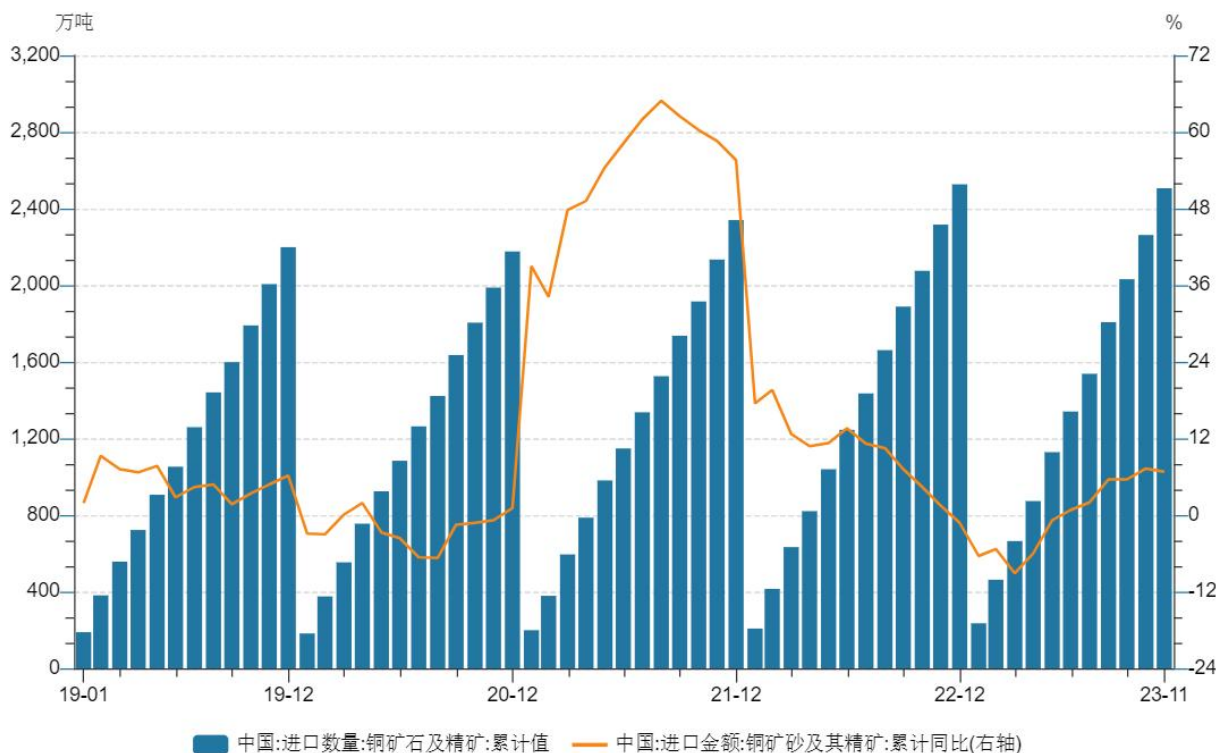
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自担。

三、供给

3.1 中国铜冶炼厂粗炼费（TC）下降明显

根据ICSG统计，2023年10月全球矿山产量为1,927千吨，全球矿山产能为2,425千吨，矿山产能利用率为79.4。截止至2023年12月27日，甘肃、山西、内蒙古、辽宁四地25%铜精矿价格分别为57,342元/吨、57,342元/吨、57,442元/吨、57,342元/吨。海关总署数据显，2023年11月中国铜矿砂及精矿进口量为244.3万吨，同比增加1.29%，环比增加5.76%。2023年1-11月中国铜精矿累计进口量为2510.71万吨，累计同比增加8.15%。铜精矿进口量持续增加，供给紧张局面得到改善。2023年12月中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为62.2美元/千吨，精炼费（RC）为6.23美分/磅。2023年9月以来，中国铜冶炼厂粗炼费（TC）下降明显，对铜精矿需求预期向好，现货市场交投热情可能回升。

图十八 中国铜矿砂及精矿进口量



(Wind 华龙期货)

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

图十九 中国铜冶炼厂粗炼费 (TC)



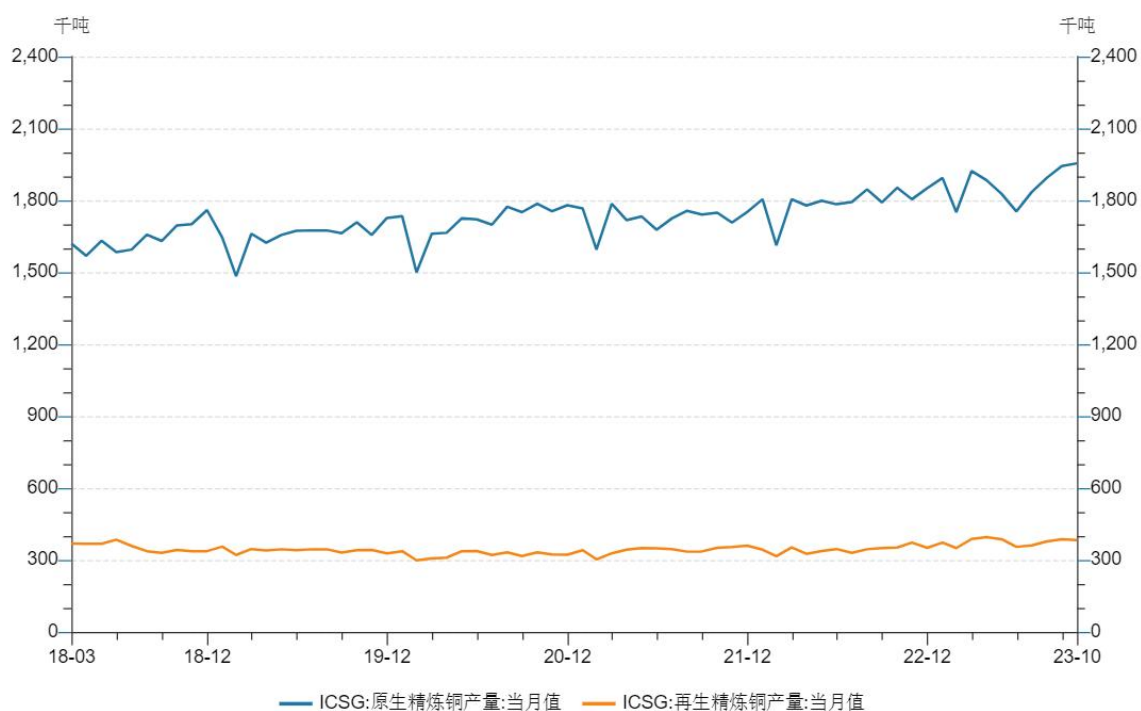
(Wind 华龙期货)

3.2 精炼铜产量持续增长

2023年10月份，全球原生精炼铜产量为1,955千吨，全球再生精炼铜产量383千吨，全球精炼铜总供给（原生+再生）为2,338千吨；全球精炼铜消费量为2,391千吨，精炼铜减少53千吨。国家统计局数据显示，截止至2023年11月，月度精炼铜产量为114万吨，较上个月增加0.9万吨，同比上升12.3%。据统计，2010年中国精炼铜产量为458.7万吨，2021年中国精炼铜产量增长至1048.7万吨，2022年中国精炼铜产量为1106.3万吨。2010年以来中国精炼铜产量持续保持增长，中国保持全球第一大精炼铜生产国，且产量占全球比例呈上升趋势。2024年，在美联储大概率降息的背景下，全球经济逐步恢复，铜需求预期向好，精炼铜产量或将继续增加，产能利用率持续上升。

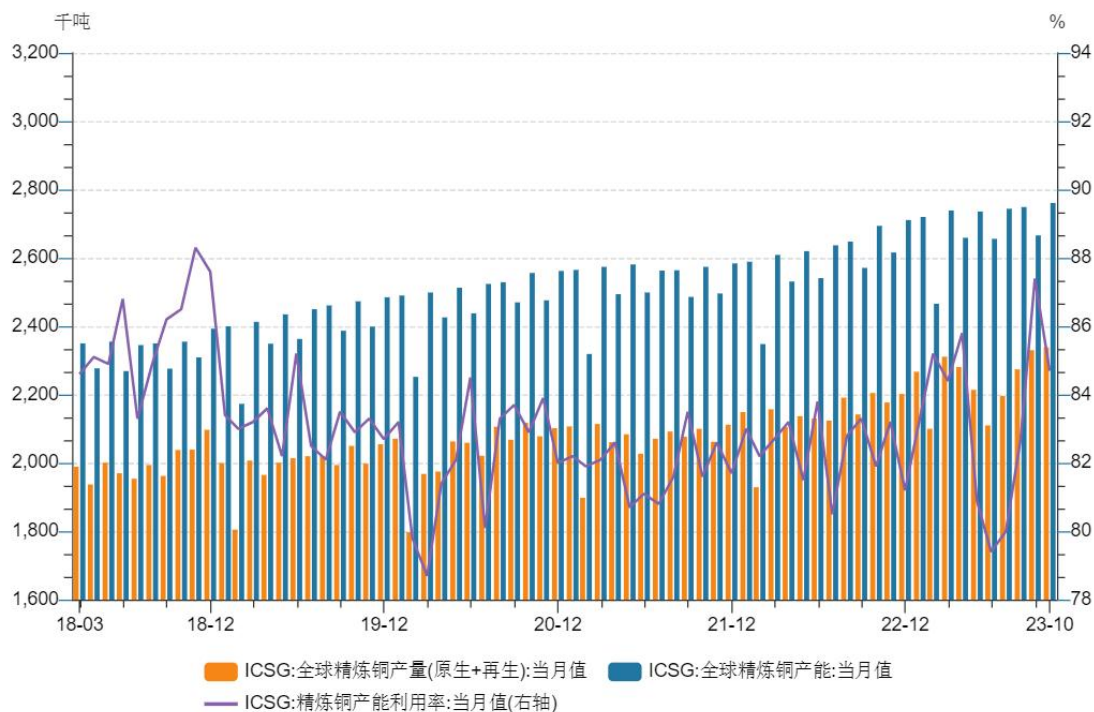
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

图二十 全球原生精炼铜、再生精炼铜产量



(Wind 华龙期货)

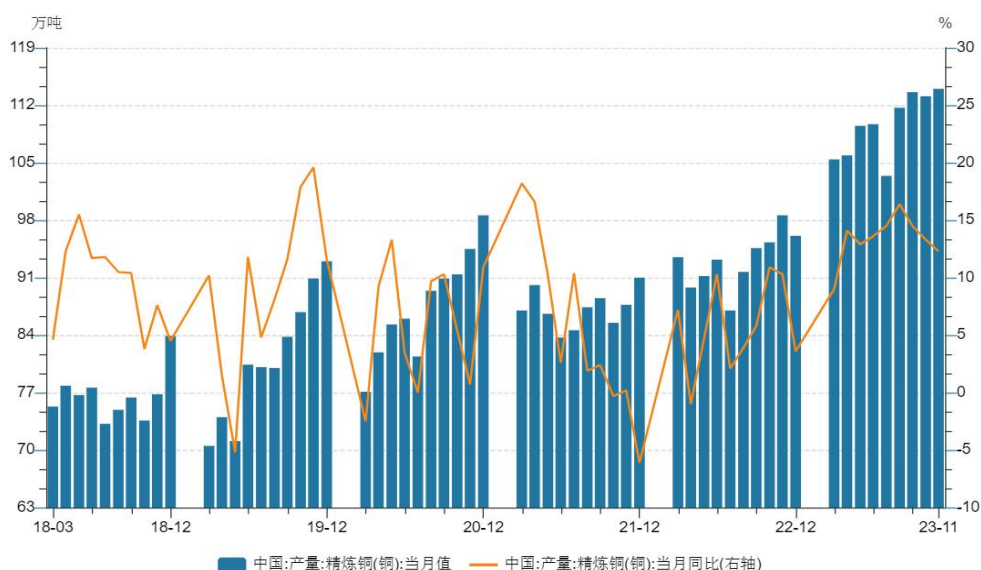
图二十一 全球精炼铜产量、产能、利用率



(Wind 华龙期货)

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

图二十二 中国精炼铜产量



(Wind 华龙期货)

3.3 废铜供应偏紧

截止至2023年12月27日，上海物贸精炼铜价格为69,285元/吨，广东佛山地区废铜价格为63,250元/吨，精废价差为-290元/吨。海关总署数据显示，中国2023年11月废铜进口量为18.29万吨，环比增加17.8%，同比增加13.2%，创下多年高位。11月份国内废铜供应整体仍然偏紧，对进口货源采购意愿增加。

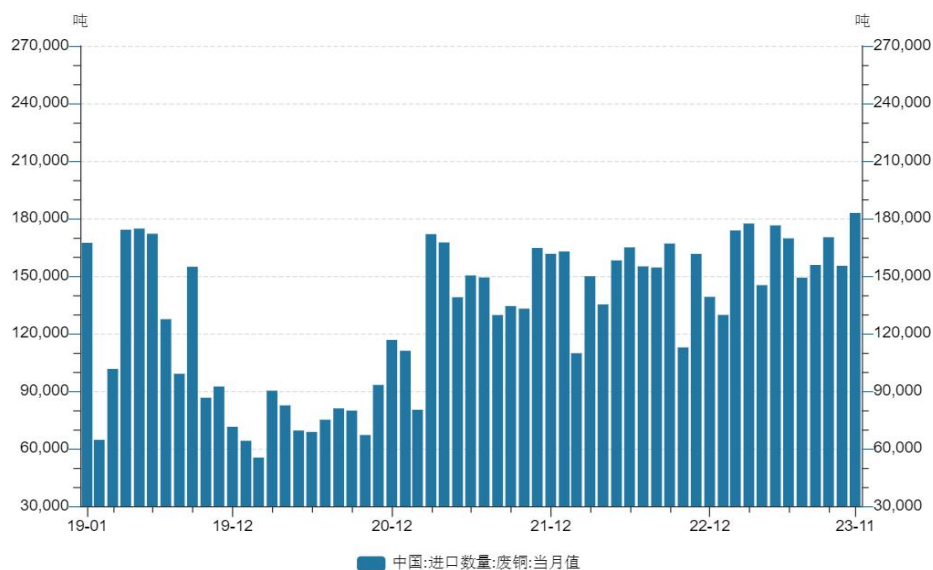
图二十三 精废铜价差



(Wind 华龙期货)

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自担。

图二十四 废铜进口量



(Wind 华龙期货)

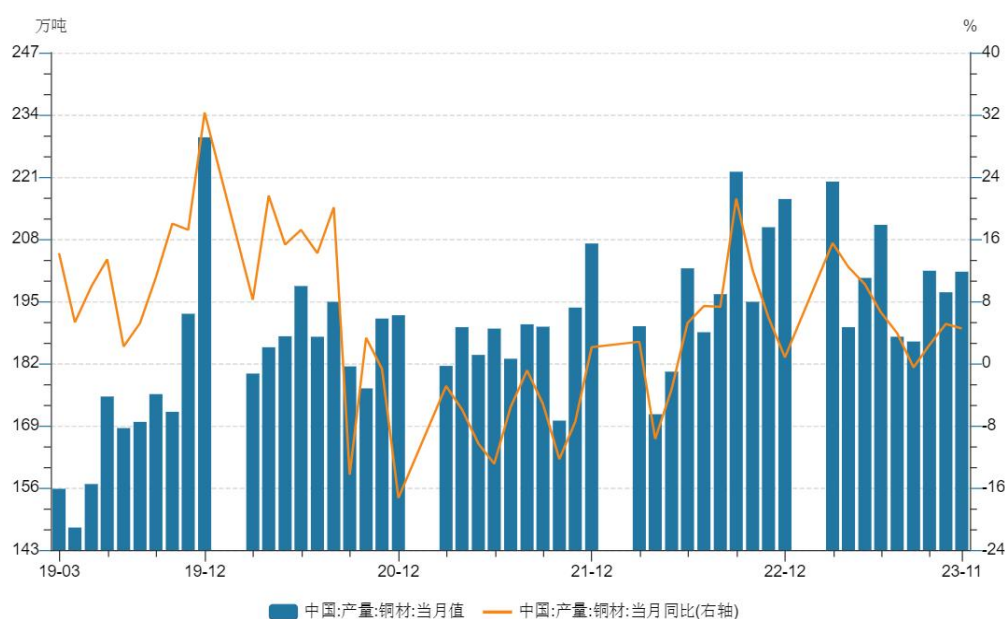
四、需求

4.1 未锻轧铜及铜材出口量增长明显

截止至2023年11月，铜材月度产量为201.2万吨，较上个月增加4.3万吨，同比上涨4.5%。海关总署数据显示，11月，未锻轧铜及铜材进口量为550565.6吨，创去年12月以来的最高水平，环比增长10.08%。1—11月，我国未锻轧铜及铜材累计进口量5042362.8吨，同比下滑5.9%。11月未锻轧铜及铜材出口49.65亿元，同比增18.69%，环比增8.33%；1-11月累计出口589.52亿元，同比减0.36%。未锻轧铜及铜材进口量虽有好转，但仍未恢复到疫情前水平，2023年下半年，受欧美国家通胀增长放缓，经济政策转向影响，未锻轧铜及铜材出口量增长明显。2024年，未锻轧铜及铜材进口量可能继续呈现恢复态势，逐步向高位水平靠拢。

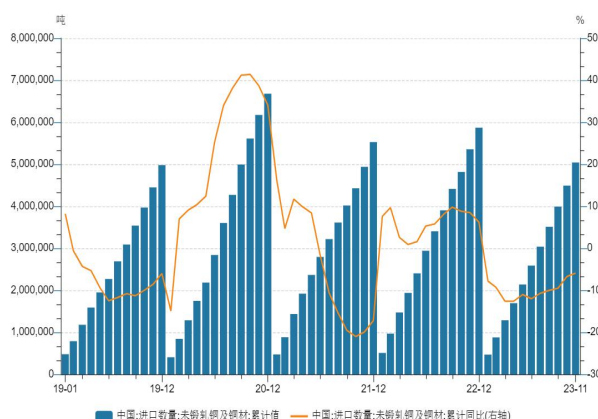
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

图二十五 铜材月度产量



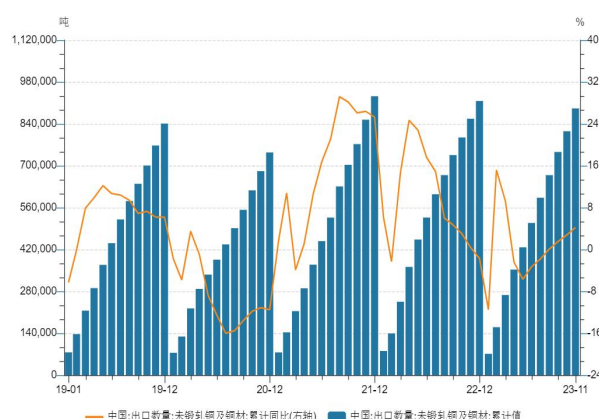
(Wind 华龙期货)

图二十六 未锻轧铜及铜材进口量



(Wind 华龙期货)

图二十七 未锻轧铜及铜材出口量



(Wind 华龙期货)

4.2 再生铜杆产量增速较快

1-11月铜杆产量为1126.74万吨，11月产量为105.75万吨，同比增长12.51%，环比减少5.79%。11月再生铜杆产量为22.17万吨，环比增长4.69万吨，增幅为26.83%。铜杆产量小幅增长，但旺季不旺。再生铜杆产量增长较快，旺季产量增长较为明显。2024年铜杆产量可能继续增长，若废铜回收成本继续下降，再生铜杆企业产量可能维持回升趋势。

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自担。

图二十八 铜杆产量



(Wind 华龙期货)

4.3 中国超过日本成为第一大汽车出口国

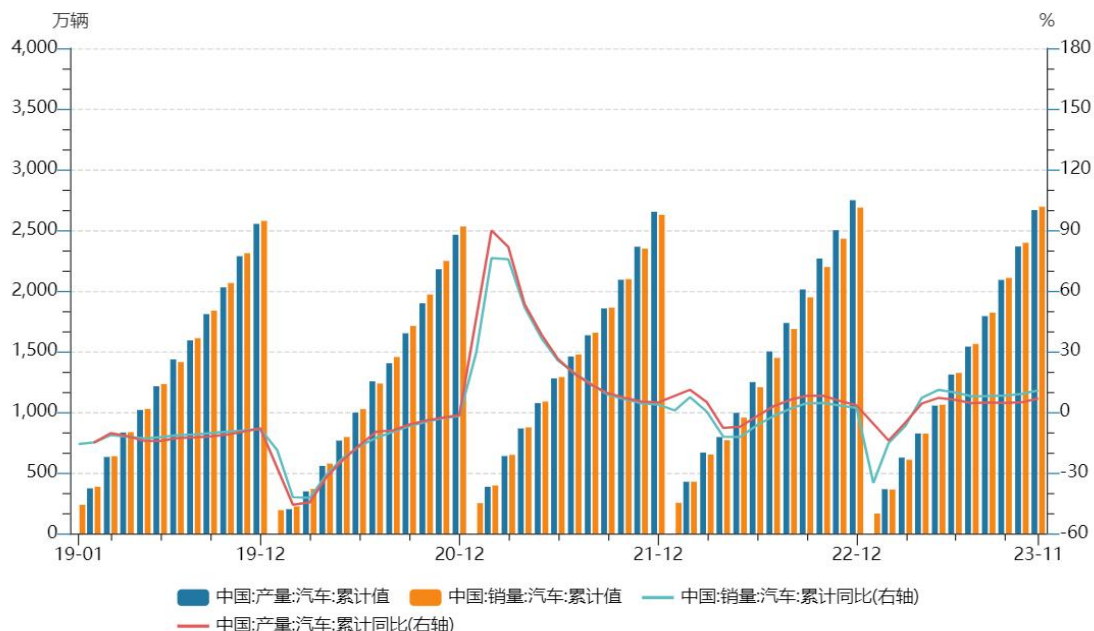
据中汽协数据显示，2023年11月，中国汽车产量创历史新高。汽车产销量分别完成309.3万辆和297万辆，同比分别增长29.4%和27.4%。1-11月，汽车产销分别完成2711.1万辆和2693.8万辆，同比分别增长10%和10.8%，增速较1至10月分别提升2和1.7个百分点。11月，中国新能源汽车产销首次双双突破百万辆，产量为107.4万辆，销量为102.6万辆，同比增幅分别为39.2%和30%，市场占有率达34.5%。11月新能源汽车销量为92.9万辆，环比增长11.7%，同比增长33.9%。1-11月，新能源汽车产销分别完成842.6万辆和830.4万辆，同比分别增长34.5%和36.7%，市场占有率达到30.8%。2023年前11月，中国汽车产销量继续保持两位数增长，新能源汽车产销量同比增速快于传统燃油车，市场占有率持续高于30%。同时，日本汽车工业会数据显示，1-11月出口量为399万辆。1-11月中国汽车出口量达441.2万辆。中国全年出口量超过日本已成定局。

中国充电联盟数据显示，2023年11月较10月公共充电桩增加10.1万台，11月同比增长51.7%。截至2023年11月，联盟内成员单位总计上报公共充电桩

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

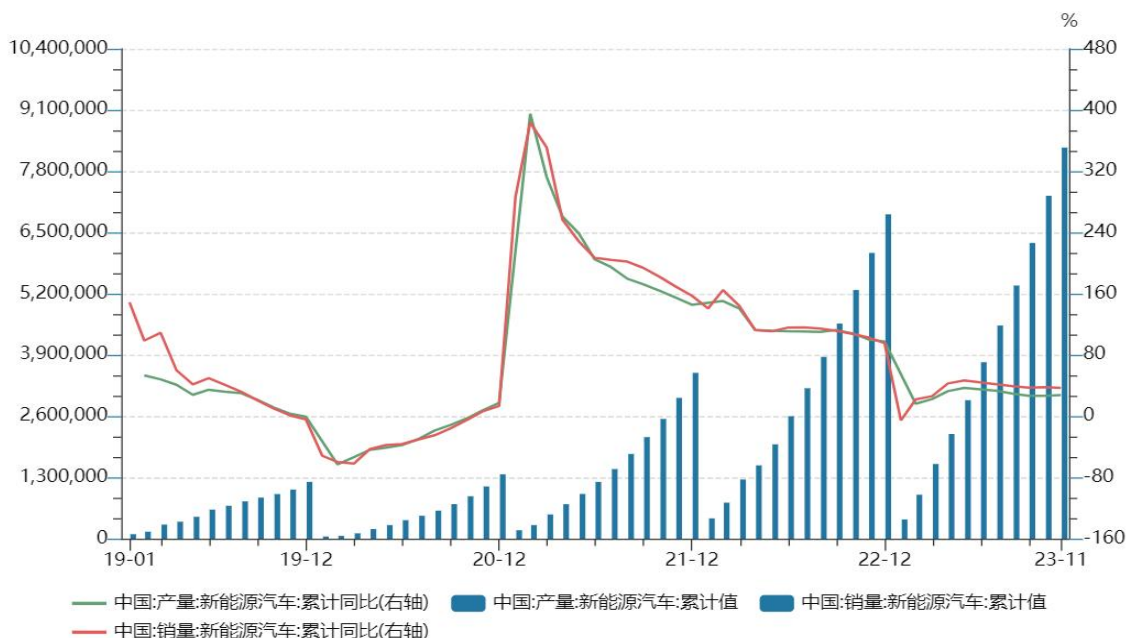
262.6万台，其中直流充电桩114.08万台、交流充电桩147.7万台。从2022年12月到2023年11月，月均新增公共充电桩约7.5万台。

图二十九 中国汽车产销量



(Wind 华龙期货)

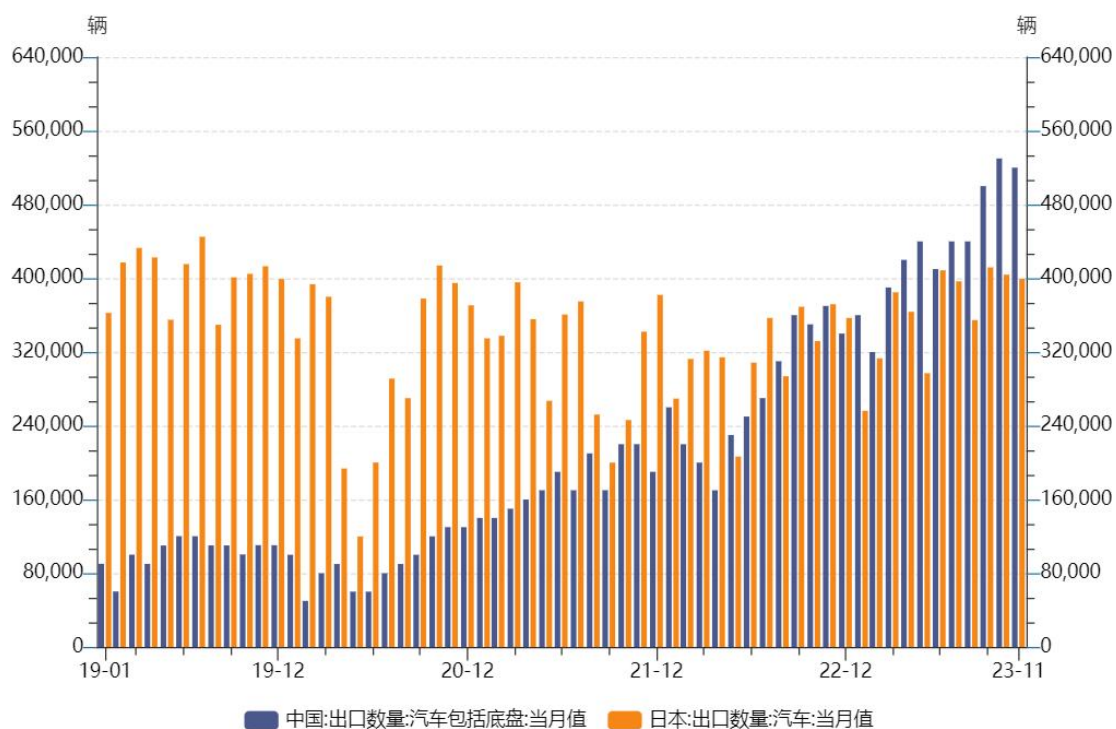
图三十 中国新能源车产销量



(Wind 华龙期货)

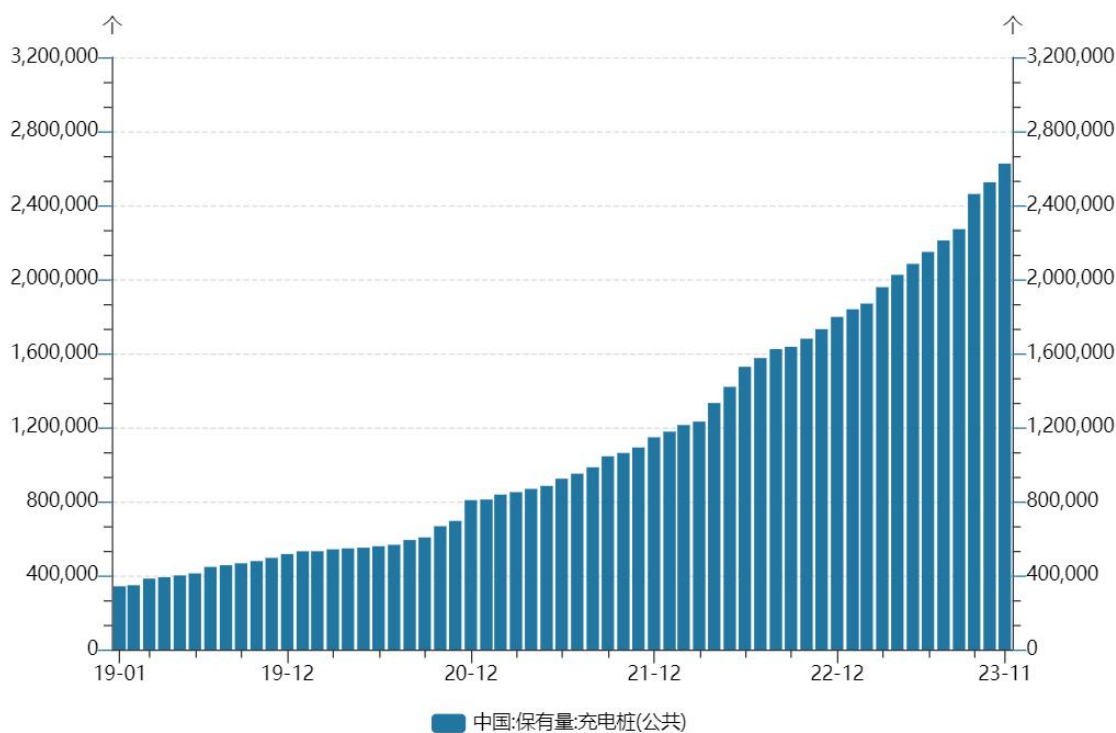
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

图三十一 中国、日本汽车出口量



(Wind 华龙期货)

图三十二 充电桩保有量



(Wind 华龙期货)

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

4.4 终端消费预期向好

截止至2023年11月，电网基本建设投资完成额累计值为4,458亿元，累计同比上升5.9%。国家发展改革委数据显示，1—11月份，全国规模以上工业发电8.07万亿千瓦时，同比增长4.8%。11月份发电7310亿千瓦时，增长8.4%；其中，火电、水电、风电、太阳能发电分别增长6.3%、5.4%、26.6%、35.4%。1—11月份，全国全社会用电量同比增长6.3%。其中，一产、二产、三产和居民生活用电量分别增长11.5%、6.1%、11.3%和1.1%。11月份，全社会用电量增长11.6%。空调产量为1,595.7万台，当月同比上升12.8%；家用电冰箱为828.6万台，当月同比上升20.4%。

电网基本建设投资继续保持增长，风电、太阳能发电增长较快，火电发电增长放缓。随着国家继续大力发展新能源产业和电动车的逐步普及，风电、太阳能发电投资可能进一步加速。全国全社会用电量增速快于经济增长速度，尤其是一产及三产用电量保持两位数增长，随着中国经济持续回升向好，2024年全社会用电量可能继续继续增加。同时，消费处于底部回升阶段，2024年可能出现较快增长。世界气象组织宣布2023年是有记录以来人类历史上最热的一年，厄尔尼诺现象在2024年可能集中爆发，2024年或为更热的一年，极端天气或将更加频繁，空调及冰箱需求整体较2023年有所增长。

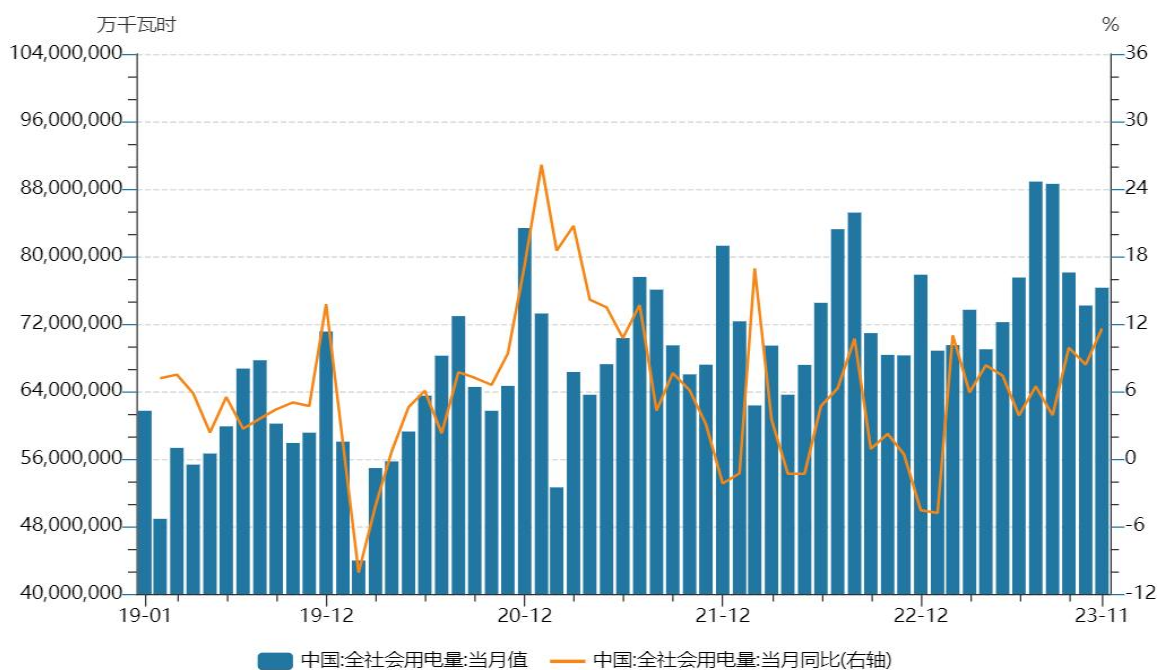
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

图三十三 电网建设月度投资额



(Wind 华龙期货)

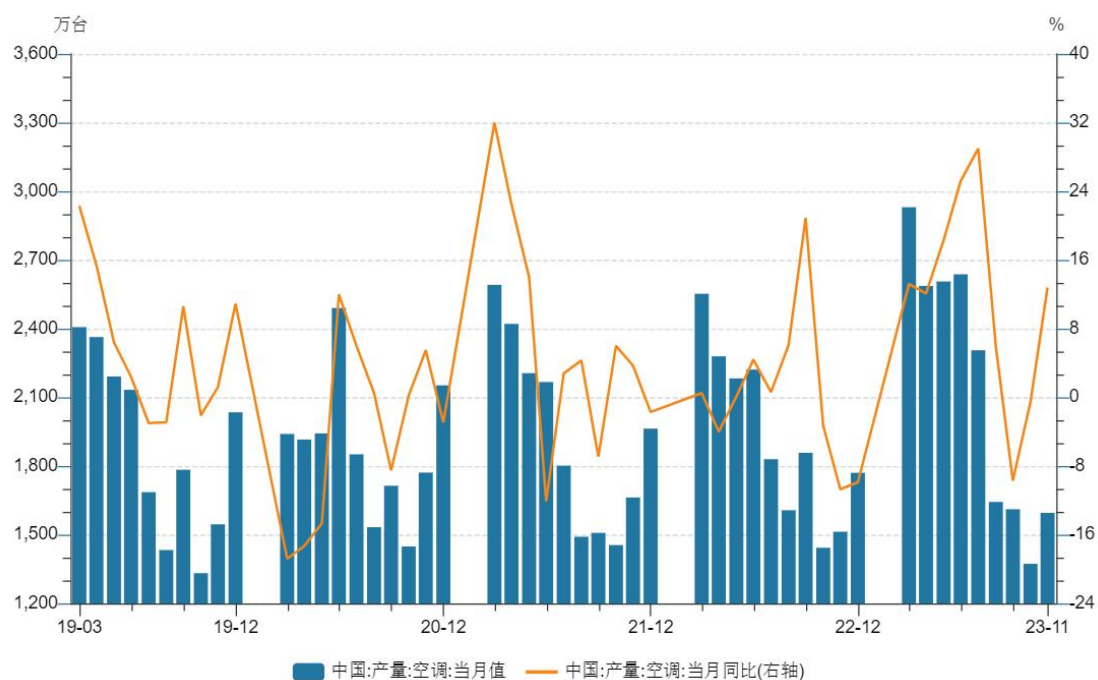
图三十四 全社会用电量



(Wind 华龙期货)

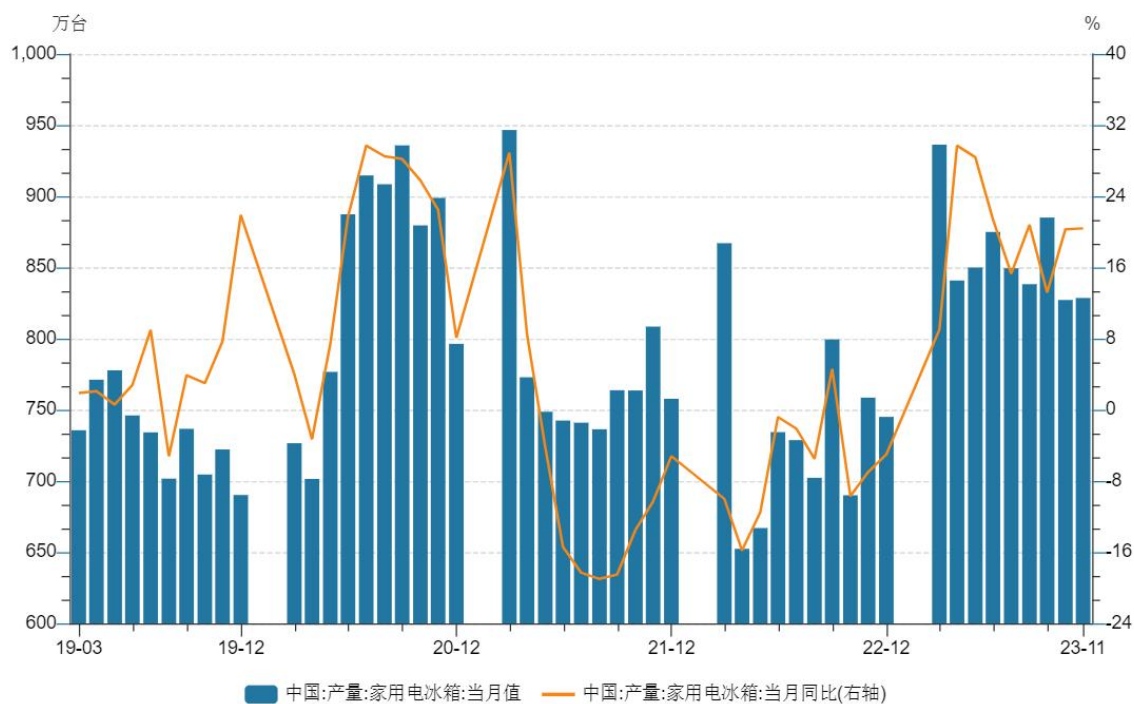
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

图三十五 空调月度产量



(Wind 华龙期货)

图三十六 冰箱月度产量



(Wind 华龙期货)

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

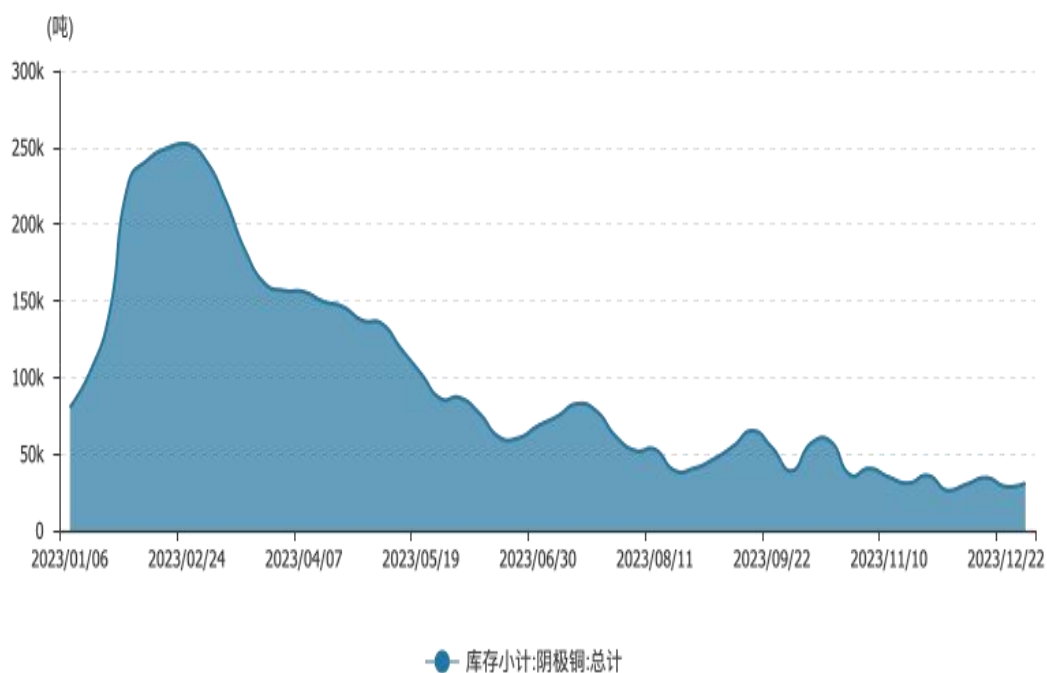
五、库存

截止至 2023 年 12 月 29 日，上海期货交易所阴极铜库存为 30,905 吨，较上一周增加 2,187 吨。截止至 2023 年 12 月 29 日，LME 铜库存为 167,300 吨，较上一交易日增加 525 吨，注销仓单占比为 16.12%。截止至 2023 年 12 月 29 日，LME 铜库存为 167,300 吨，较上一交易日增加 525 吨，注销仓单占比为 16.12%。截止至 2023 年 12 月 28 日，上海保税区库存 0.56 万吨，广东地区库存 0.79 万吨，无锡地区库存 0.17 万吨，上海保税区库存较上一周减少 0.17 万吨。

2023 年处，上海期货交易所阴极铜库存累库情况较往年偏高，仅次于 2020 年处的水平。国内隐性市场库存年初累库情况不明显，处于近年来低位。COMEX 铜库存在年初有去库动作。随着 4 月以来，铜价格的明显下降，上海期货交易所阴极铜库存和国内隐性市场库存去库动作较为明显。受美元强势及自身经济衰退预期影响，LME 铜库存在下半年出现累库情况，往年同期多为去库状态，至 2023 年末，LME 铜库存处于近年来最高位。COMEX 铜库存在年中有累库情况，但库存水平基本处于近年来最低位。2024 年，随着经济预期好转，美联储开始降息周期，铜价在上半年可能重心下移，上海期货交易所阴极铜库存和国内隐性市场库存可能继续处于低库存状态。海外经济，尤其是欧洲经济陷入衰退的可能性正在逐步增强，LME 铜库存在 2024 年初可能继续维持累库状态，库存水平较往年偏高。COMEX 铜库存预计继续维持低位。海内外铜库存数据可能呈现分化局面。

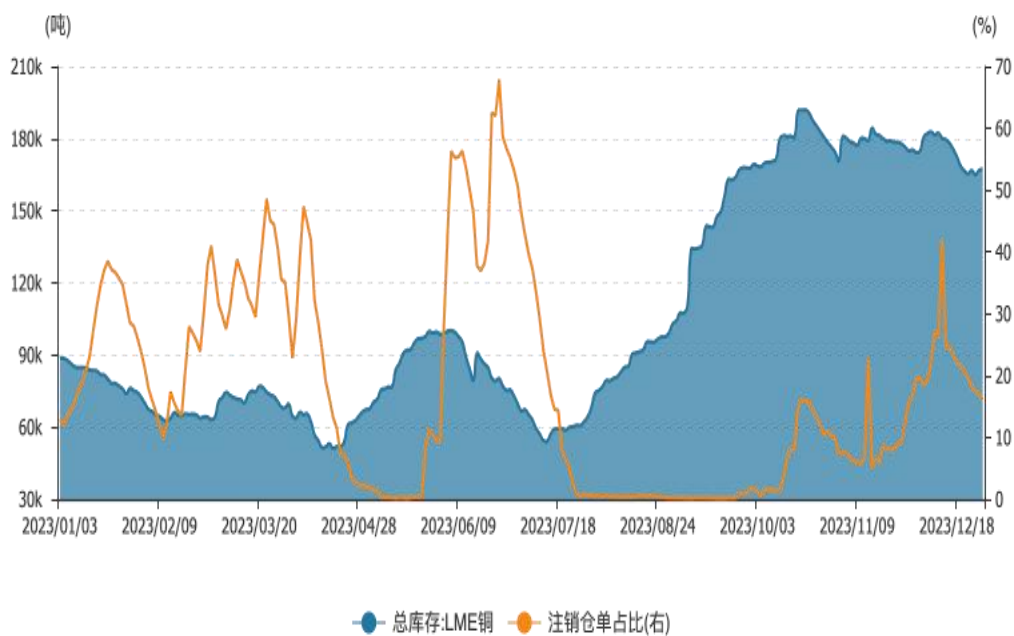
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自担。

图三十七 沪铜库存



(Wind 华龙期货)

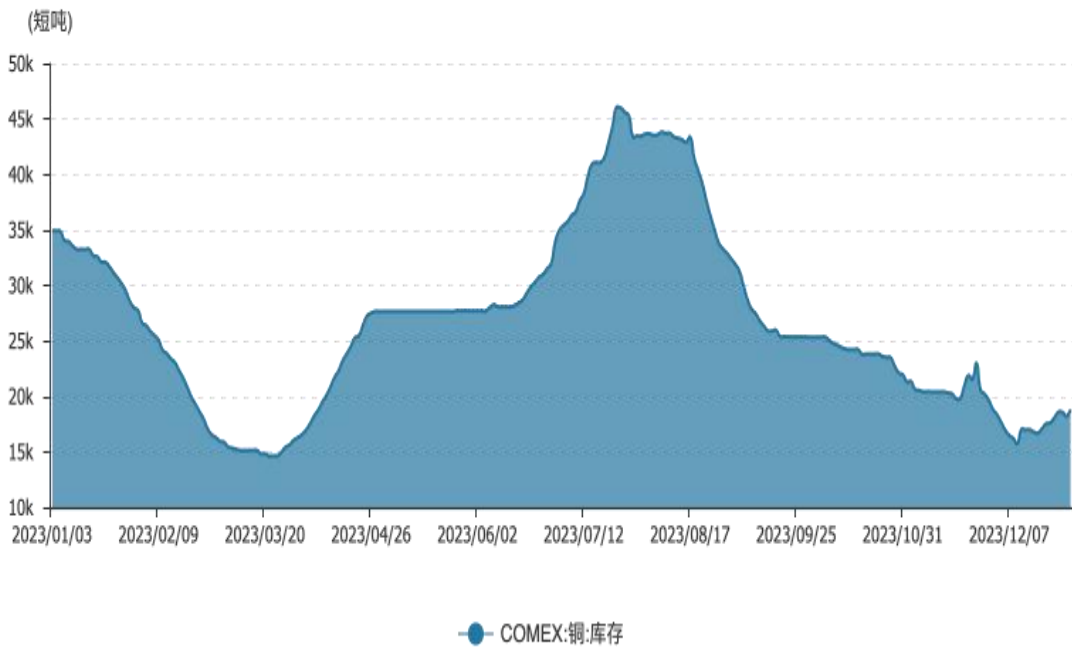
图三十八 LME 铜库存



(Wind 华龙期货)

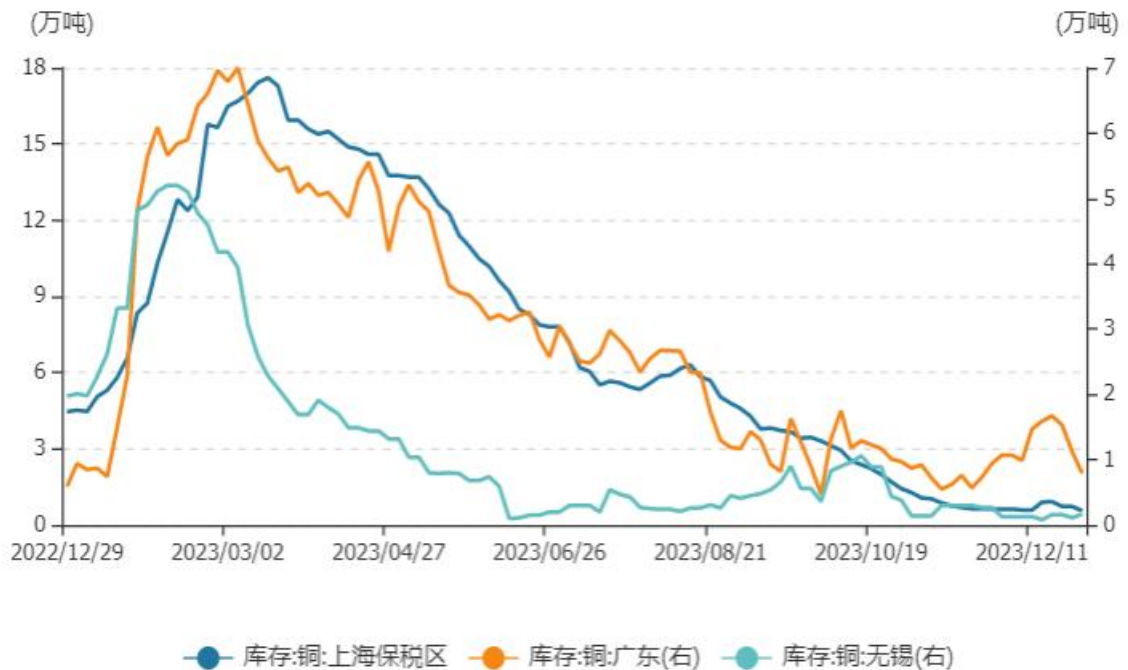
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

图三十九 COMEX 铜库存



(Wind 华龙期货)

图四十 国内隐性库存



(Wind 华龙期货)

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

六、2024年行情展望

6.1 价格走势因素分析

影响因素	影响程度	重点提示
中国经济数据	★★★	中国经济预期向好
美联储政策	★★★	美联储可能开启降息周期
欧洲经济	★★	欧洲经济可能陷入衰退
供给	★★★	精炼铜产量持续增长
需求	★★	下游需求或偏强
库存	★★★	沪铜库存维持低位
成本利润	★★★	TC走弱
其他		

6.2 展望

美联储在本轮自2022年3月开始的加息周期中，已进行11次加息。2024年继续加息的可能性极低，何时开始降息还有待观察，美联储或至多有三次降息。2024年，原油、食品价格可能反弹，美国通胀有低位反弹的可能性，这加大了美国经济调控的难度。中国经济稳中向好，居民消费价格等主要经济指标有望转正，房地产市场支持政策有望继续发力，新能源行业继续快速发展，消费复苏力度逐步增大。欧洲国家通胀问题可能仍然难以控制，加之外汇市场偏弱，欧洲经济可能出现衰退。

供给方面，2024年，铜矿产能将会释放，铜矿供应保持较快增长态势。南美一些国家的扰动仍将继续，但是影响不大。2024年，产量将继续增长，增幅相对稳定。

需求方面，2024年中国国内需求增长可能加速，出口量稳中有增，预计电网投资、新能源等重要下游将会持续快速增长，房地产市场能否走出底部值得

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

关注。海外经济衰退可能性增大，海外需求可能不及预期。

整体来看，2024年美联储何时降息，降息多少对铜价影响明显。在供应增长和需求分化的背景下，我们预计，短期内铜价可能偏弱，美联储降息潮开始后，铜价重心或将上移。2024年铜价运行区间可能为：沪铜62000-76000元/吨左右。

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以其他方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区静宁路308号4楼	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。