

沪铜

宏观方面，美国初请失业金数据显示劳动力市场降温，缓解美联储明年继续激进加息的担忧，美债收益率高位回落，美元指数区间整理。中国进一步放宽边境限制利好市场，但短期新冠病例明显增加，全球经济衰退和需求放缓的忧虑情绪仍限制上行空间，市场继续权衡供应及需求前景，近期铜价呈现延续偏弱震荡。

需求方面，临近年度消费淡季，国内现货升水重心明显回落，LME 现货维持贴水状态，上海进口铜提单溢价不断走低。由于 2023 年春节时间较往年偏早，部分线缆企业计划提前停产收尾，终端需求订单转向疲软。此外，受各地社会面大面积感染影响，下游企业停工数量增加，短期内加大了需求走弱的幅度。综合各方面因素，国内电解铜制杆、再生铜制杆企业订单减少，周度开工率大幅下滑。

供应方面，市场供应转好，东南铜业 28 号检修恢复后复产，另外现在北方地区冶炼厂员工康复后复工，生产逐步恢复，库存也开始陆续运出。不过上海和广东贸易商多居家办公，现在进口窗口持续关闭，进口铜流入国内受限。海外供应存在干扰，巴拿马政府上周下令 FirstQuantumMinerals 暂停其在该国的 panama 铜矿运营，可能 12 月 26 日会重启谈判。智利 Ventanas 港口发生大火，Ventanas 港口是铜精矿的主要出口港，占智利铜精矿总出口近 17%，影响铜精矿发运。Codelco 下面 Chuquicamata 冶炼厂停产到明年 3 月份，Vetanas 冶炼厂停产，重启时间未知，韩国 Onsans 冶炼厂 8 月份系统故障后，产量与之没有恢复正常，明年春季大修以后恢复，洛钼湿法铜遭到刚果出口禁令。智利 Ventanas 港口发生大火，Ventanas 港口是铜精矿的主要出口

港，占智利铜精矿总出口近 17%，可能会影响铜精矿发运。LosBronces 铜矿称运到社区干扰问题，铜精矿发运困难。

废铜方面，临近年末，部分再生铜原料贸易商将主要任务转移到回笼两项资金上，因而释放出部分再生铜原料。除此之外，社会疫情管控的放开，全国各地阳性病例陡增，极大的影响下游再生铜杆的生产，因此对于再生铜的需求有所减弱。12 月再生铜原材料供给紧张态势有所缓解。

库存方面，据上海有色网(SMM)，截至 1 月 3 日，全国主流地区铜库存环比上周五增加 1.13 万吨至 10.93 万吨，总库存较去年同期的 9.49 万吨高 1.44 万吨。

美国 12 月芝加哥 PMI 不及预期，利空风险资产价格。国内年末需求淡季叠加疫情冲击，终端实际需求疲弱，库存对铜价的支撑边际减弱。目前铜价呈现震荡偏弱态势。后续继续关注库存以及供需端变化。

沪铝

目前沪铝暂无利好消息，市场普遍关注美联储 12 月利率决议的会议纪要。供应端贵州地区因电力紧张导致的限电仍有扩大趋势，12 月份国内电解铝产量增幅不及预期。虽然年末国内产量仍受干扰，但广西、四川地区铝厂继续推进复产进程，供给端整体偏稳。需求方面，目前国内下游加工呈现淡季，新订单不足下游企业开工率再度走跌。考虑到今年春节较早，部分企业备货赶单准备提前休假，需求延续弱势。库存方面，SMM 最新统计数据显示，截止 1 月 3 日，国内电解铝社会库存为 56.1 万吨，较上周四库存增加 6.8 万吨，较去年同期库存下降 24.1 万吨。综合来看，驱

动不足沪铝偏弱整理，国内供给增量不及预期，下游需求步入淡季节奏。年末供需面驱动力不佳，下游存在提前放假安排，后续关注节前备库情况以及对库存走势影响。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。