

沪铜 沪铝

2023年1月16日 星期一

沪铜

上周铜价出现了快速拉涨，由于海外加息预期放缓，美元指数自 105 回落至 102 附近。国内利好政策频出，自国内外预期形成一定共振。国内铜价自 64000 元/吨涨至 69000 元/吨上方附近。

宏观方面，美国 12 月 CPI 连续三月增长放缓，与市场预期持平，美联储提前释放下次美联储加息 25 个基点，加息步伐的放缓鼓励市场情绪。前期美联储加息行动是制约铜价上涨的主要因素，市场预期美联储最早年中将调低利率。国内方面，国内地产可能好转，疫情解封和低库存影响铜价。

疫情方面，上周疫情紧张情况已有明显缓解，正在快速恢复。由于今年放假较早，认为大多数地方感染高峰已结束，全国疫情更快结束的预期越来越强。

供需方面，需求前景的乐观预期，持续推动以铜为首的基本金属大多呈现淡季不淡、震荡走升的态势。但在国内春节临近、下游需求转淡等一系列因素影响下，短期沪铜表现仍旧略逊于外盘。外强内弱的格局也使得进口铜亏损不断扩大。据上海有色网(SMM)，目前电解铜进口对沪铜近月合约亏损在 1400 元/吨上方，进口窗口完全关闭，进口货源流入大幅减少，同时给国内冶炼厂带来出口盈利机会，使得国内冶炼厂节前可售资源减少。

现货方面，上周铜价大涨到 9100 美元，沪铜严重滞涨，现货进口亏损扩大到 1500 元。受比价过低影响，现货升水低开高走。精废铜价差扩大到 3000 元，吸引一

些废铜杆的点价，但下游已普遍停炉放假，现货进入收尾阶段，买卖双方都基本停滞，对盘面没有影响。但价格结构转为严重弱势，显示价格上方压力较大。

数据方面，上周公布了 12 月金融数据，M2 同比增长 11.8%，较上月低 0.6 个百分点，较去年同期高 2.8 个百分点，12 月新增社融 1.3 万亿，较去年同期减少 1.05 万亿，也大幅低于预期值 1.6 万亿，数据偏空。据统计中国 12 月房企单月融资总量突破千亿元，环比大涨超八成，房地产再被提及，房价连续三个月下降的城市允许首套房首付比例和贷款利率下调，目前大多数城市都符合要求，虽然购房高频数据还未有体现，但房地产销售和投资回升的预期仍在继续提高。

库存方面，SMM 统计，上周国内社会库存增加 1.3 万吨至 13.5 万吨，保税库存增加 1 万吨至 5.8 万吨，今年增库时间略早但合并保税库存仍大幅低于往年，实际库存压力很小。

铜价在弱现实背景下快速上涨，其主要原因是预期调整，并以海外预期改善为主，美元走弱。支撑铜价走强。后续关注美元、现货需求状况、下游开工、库存等状况。

沪铝

受海外宏观情绪影响以及国内对于经济的乐观预期对铝价形成提振。供应方面、采暖季限产和成本高位，山西、河南、山东氧化铝厂以保长单供应为主，生产积极性不高，且下游电解铝厂备货基本结束。但鲁北化工二期、鲁渝博创二期扩建、广西田东锦鑫二期等氧化铝新投产能生产放量，1 月国内氧化铝产量环比增加。另外，

美国铝业旗下西澳大利亚州 Kwinana 氧化铝精炼厂已建成产能因天然气供应短缺削减产量约 30%，海外氧化铝价格上涨。需求方面，淡季消费疲软，下游加工订单匮乏，加上春节将至，终端项目开始停工，部分下游企业陆续减产及放假，国内铝下游加工企业开工率维持弱势，基本上供需双降。库存上，国内外均处低位，国内社库持续累库，增幅较大，随着铝锭发运到货，近两周将维持累库。总体来看，供需双弱下库存大幅累库，基本面承压，成本线有支撑，加上宏观利好下走强，但基本面较差，加上春节将至，放假期间容易受到外盘突发情况影响走势。

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。