

沪铜 沪铝

2023年2月14日 星期二

沪铜

宏观方面，1月份，受春节效应和疫情防控政策优化调整等因素影响，居民消费价格有所上涨。从环比看，CPI由上月持平转为上涨0.8%。从同比看，CPI上涨2.1%，涨幅比上月扩大0.3个百分点。1月份，受国际原油价格波动和国内煤炭价格下行等因素影响，工业品价格整体继续下降。从环比看，PPI下降0.4%，降幅比上月收窄0.1个百分点。从同比看，PPI下降0.8%，降幅比上月扩大0.1个百分点，全年来看指标走势更可能保持温和反弹。当前市场关注点是周二公布的美国1月通胀数据，其高低直接影响，美联储未来货币政策的节奏。

供应方面，据Mysteel讯，上周内贸矿现货市场活跃度维持稳定，元宵节过后，市场询报盘整体态势有所回暖，但成交依然略偏清淡，个别炼厂有现货补库的需求，但受进口矿干扰率的影响，采购仍持谨慎观望态度。周内TC价格继续下降1.35美元/吨至79.38美元/吨。

需求方面，上周下游企业已经逐步恢复，铜价在美元走高的背景下依然相对抗跌，部分下游企业担忧铜价此后继续攀升，因此观望情绪有所缓解，采购积极性明显好转。终端方面，国内经济重启的重点仍在房地产市场，节中多地二手房销售有明显回暖，但新房成交维持淡静，关注二手房是否为房市回温的先行指标。另外河南宣布首批“保交楼”专项贷款项目交房时间为今年10月，关注后续保交楼的落实情况。另外，根据中汽协讯，1月汽车市场表现相对平淡，汽车产销环比与同比均呈现两位数下滑。受传统燃油车购置税优惠政策和新能源汽车补贴等政策退出、年末厂家冲量效

应，同时叠加今年春节假期提前至 1 月，企业生产经营时间减少等因素影响，消费者提前透支需求。不过各地对于新能源汽车的促销政策也在接连推出。当下市场对于未来消费展望预期仍相对乐观。也因此，持货商存在一定挺价情绪。

冶炼方面，上周电解铜产量 22.8 万吨，环比增加 2.60 万吨。周内冶炼企业检修少，有部分冶炼厂搬迁结束恢复生产，叠加其他冶炼企业都已经恢复正常生产，因此产量增加。整体来看，由于春节期间炼厂放假情况并不如下游那般普遍，故此即便在部分炼厂检修完成的情况下，冶炼产能的增长相较于需求端或仍偏少。。

库存方面，LME 铜库存不断去化，继续刷新多年低位。截至上周五上期所铜库存再增 1.55 万吨至 24 万吨之上，为 2020 年 4 月下旬以来最高，最近国内铜累库虽然放缓，不过整体库存仍高于同期水平。不过目前铜仍处于累库之中，但累库幅度有所减缓，同时市场对于后市需求持续恢复存在较强预期，持货商亦有挺价情绪

全球经济阶段性反弹与旺季消费环比明显回升支撑后市铜价。但海外央行加息预期导致宏观情绪偏弱，以及国内库存的累积，继续抑制铜价上方空间。短线关注美元反弹带动价格回调的情况。以及周二的通胀数据以研判美国货币政策方向。

沪铝

近期美元指数继续走强，拖累铝价走势。供应方面，市场目前关注重点仍在云南地区减产情况，虽然云南减产消息不断，但落地兑现情况不及预期，产量整体暂未明显变化，市场情绪多有消磨，SMM 表示，云南减产迟迟未落地，市场预期走弱，若后续减产规模符合预期，铝交易逻辑或切换至成本、下游消费情况及库存等方面

上。需求方面，下游仍在陆续复工复产，消费端季节性淡季影响减弱，下游开工缓慢回升，预计本周开工率将继续上行。库存方面，据统计国内电解铝锭社会库存 121.8 万吨，较上周四库存增加 2.8 万吨，较 2 月 6 上周一库存量增加 7.5 万吨。目前电解铝锭库存仍是累库为主，但库存增速有所放缓。综合来看，考虑到短期供应增量有限而节后消费复苏预期较强对铝价仍有一定支撑，继续关注需求端变化与供应端减产落地情况。

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。