

沪铜

宏观方面，美国2月综合PMI指数上涨3.4个点至50.2，创八个月来最高，2月制造业PMI仍处于收缩状态，但47.8的数值也高于前值的46.9和市场预期的47.2，经济数据的持续改善显示通胀给美联储更多加息的理由，但同样消费者指数等经济数据改善也令市场在美国经济软着陆及美联储鹰派政策之间摇摆。国内方面，1月金融数据超预期，提振市场情绪，市场也在期待更多的稳增长政策出台。

供应方面，铜精矿加工费继续下滑，硫酸价格微跌，冶炼收入减少；粗铜加工费持平，冷料供应相对宽松。按照SMM调研数据，1月中国精炼铜产量85.3万吨，同比增长约4.3%，预计2月产量环比回升5.4%。按照国统局数据，12月国内精炼铜环比下滑，同比增速降低。

需求方面，当前下游订单表现平平，整体市场需求仍不景气，部分企业成品库存居高，当前需求较节前预期有一定差距。

现货方面，随着价格上涨以后，下游拿货情绪明显减弱，而且废铜货源集中涌出，废铜消费旺盛，精铜销售疲软，不少下游陆续停产检修应对价格上涨。内弱外强的基本面仍然在持续，进口亏损高达1000元/吨以上，冶炼厂再次迎来出口机会。

产业数据，据SMM数据显示上周国内主要精铜杆企业周度开工率录得61.85%，环比下降0.66个百分点；02合约换月后铜现货报价持续贴水。

库存方面，昨日LME库存减275吨至65225吨，沪铜仓单库存增2722吨

至 133809 吨，本周一国内社会库存环比上周五增 0.45 万吨至 21.99 万吨。继续关注库存变化。

美指短期维持压力，国内市场目前对于经济好转持有强预期，房地产宽松政策也利好风险资产，铜价维持偏强震荡。矿端前期扰动持续导致铜价向上弹性较强。但需警惕现实需求不及预期市场情绪转换。继续关注供需端变化。

沪铝

当前二中全会即将召开，继续强调扩大内需，积极的财政政策和稳健的货币政策，内需近几日，市场情绪尚可。基本面方面，煤价最近再度走强，冶炼利润维持较好；现货成交方面，铝价反弹后下游需求明显走弱，升水下滑。近期以来，云南地区电解铝限电减产传言不断。本周，当地电解铝企业再传已落实停槽减产的消息。据相关企业透露，已有具体文件下发，但是期货日报记者截至发稿时尚未看见正式的通知文件。虽然本轮云南电解铝减产将在一定程度上缓解供应压力，对铝价有明显的利多作用，但是价格上行驱动的持续性或有限。原因在于，云南电解铝厂减产的同时，贵州地区电解铝则在着手复产，加之广西、内蒙古等地仍有产能释放，这将部分抵消云南减产的影响。目前消费虽然仍处于节后恢复阶段，但是整体表现不及预期，主要还是在于终端市场消费方面，库存方面仍处于累库周期，铝价震荡运行为主，短期上行动力或有限，继续关注需求恢复及库存变化情况。

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，请务必阅读正文之后的免责声明部分

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。