

沪铜 沪铝

2023年3月8日 星期三

## 沪铜

宏观方面，美联储主席鲍威尔表示，为使政策立场足够限制性以使通胀逐步回归 2%，持续提高政策利率可能是合适的；劳动力市场仍然非常紧张；恢复价格稳定可能需要我们保持一段时间的限制性政策立场。表示如果有必要，美联储准备加快加息步伐。与美联储政策利率挂钩的掉期价格显示，3 月份加息 50 个基点的可能性更大。美元指数近期暂难弱势，甚或更强，对于有色形成一定抑制。国内方面，两会的 GDP 目标增速 5.0% 不及预期给予市场一定压力，铜价承压。

供给方面，受部分地区抗议活动的影响，部分铜矿开采活动受影响较为延期，但最新用电数据显示，秘鲁关键铜矿正在恢复生产。且从全年来看，以目前资本开支节奏，供给收缩压力较为有限。国内，4 月起中国大冶总部、江铜、铜陵金冠 青海铜业等冶炼厂即将进入检修期，TC 或将回升。

需求方面，市场挺价情绪较重，成交尚可。加工和下游企业逐步恢复生产，电线电缆和漆包线订单增加，上周主要精铜杆企业开工率环比回升 百分 3.5 至 62.1%。继 2022 年电网投资计划 5012 亿元后，国家电网表示 2023 年公司将加大投资，电网投资超过 5200 亿元人民币，再创历史新高。

库存方面，根据 SMM 数据，截至 3 月 6 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周五下降 0.1 万吨至 30.81 万吨，目前总库存较春节前的 19.66 万吨增加 11.15 万吨。周末仅广东地区累库，上海、浙江、重庆和江西地区的库存都是减少的，其他地

区变化不大。国内累库基本已经见顶，随着消费的持续好转，预计本周开始库存会下降。

国内经济目标未超预期，暗示当前经济修复速度虽较快，但持续快速复苏或存在困难。以及短期政策面缺乏指引，铜价格或再度陷入僵持。加之，美元阶段性偏强。总体上，基本面尚可，宏观相对利空，短期铜价或震荡偏弱。中期而言，稳增长前景明确，随着国内经济持续复苏，铜价仍有上行动力。继续关注国内后续出台的经济刺激政策以及美国非农数据，通胀数据将相继出来都值得关注。

## 沪铝

宏观信息扰动影响，市场关注美国经济表现以及美联储态度。美元指数延续强势，铝市延续震荡走势，基本上变化不明显。云南减产逐渐对供应产生影响，叠加金三银四消费旺季到来，铝累库放缓，库存拐点或加速临近。旺季预期兑现仍需时间，当前需求表现对铝价支撑有限。据 SMM 统计国内电解铝锭社会库存 126.9 万吨，与上周四库存持平，较 1 月底库存月度增加 28.3 万吨，较 2022 年 3 月份历史同期库存增加 12.5 万吨。SMM 统计全国铝棒库存 15.62 万吨，较上周四（2 月 23 日）去库 2.47 万吨，已经连续四周去库，旺季效应还未显现，对多头信心支持有限。综合来看，国内重要会议正在进行，政策出台多少尚未定局，海外本周非农超级周，宏观情绪比较谨慎。因此铝价目前区间运行。

### 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。