

沪铜 沪铝

2023 年 5 月 19 日 星期五

## 沪铜

宏观方面，国内四月宏观经济数据大幅不及预期，社融表现不佳，通缩压力较大，居民消费意愿不足，保交楼有政策下，竣工面积表现较好外，房地产新开工和销售等均不佳。工业增加值和消费数据当月数据高于前值，但是低于预期。服务业恢复较好，消费尚可，失业率数据好于预期和前值。美国债务上限谈判或在周日达成协议，避免违约，市场风险偏好或略有提升。但美联储官员再度放鹰，美联储博斯蒂克：不认为通胀会迅速下降，如果通胀比预期的更加顽固，可能不得不进一步加息；预计在 2024 年之前不会降息。市场对 6 月加息 25bp 预期出现分歧，宏观短期偏冷，对商品上方形成压力。离岸人民币兑美元盘中跌破 7 关口，为年内首次。

供给端，1、周三，智利下议院批准了采矿税和特许权使用费改革，该改革现在只需要已公开支持的总统签名即可成为法律。改革将要求大型铜矿公司向政府支付更多费用。该行业的税收和特许权使用费改革是政府更广泛推动该国税收制度改革的一部分，其中一个关键部分在 3 月份被国会搁置。2、国家统计局数据显示，2023 年 4 月中国铜材产量 189.6 万吨，同比增长 12.4%；1-4 月累计产量 687.0 万吨，同比增长 6.9%。4 月精炼铜(电解铜)产量 105.9 万吨，同比增长 14.1%；1-4 月累计产量 411.1 万吨，同比增长 12.9%。

消费方面，终端需求依旧表现平平，地产汽车基建均未看到更多实物工作量的释放。近期初端开工的抬升可能更多是对远月订单的透支，高开工预计难以持续。短期基本面支撑有限，关注市场情绪变化。

库存方面，据国内市场电解铜库存统计，5月18日国内市场电解铜现货库存13.50万吨，较11日降2.83万吨，较15日降1.22万吨；上海库存7.83万吨，较11日降1.75万吨，较15日降0.53万吨；广东库存4.23万吨，较11日降0.73万吨，较15日降0.58万吨；江苏库0.79万吨，较11日降0.26万吨，较15日降0.02万吨。周内铜价先抑后扬，下游企业逢低采购情绪表现尚可，且部分市场因现货流通偏紧，整体国内库存亦表现继续去库。

美国债务上限谈判进展乐观的言论抬升风险偏好提振市场情绪，铜价持续反弹。但全球宏观面仍然偏空，铜价上方仍存在压力。本周沪铜换月后现货升水走高，以及国内库存继续去库对铜价下方有一点支撑。但在国内经济弱复苏，海外经济下滑的背景下，铜价也不具备大幅上涨动力。继续关注需求端变化与宏观数据与政策指引。

## 沪铝

沪铝国内供给端扰动仍存，贵州铝厂再现减产。西南地区干旱情况依然延续，未来用电形势不容乐观。但广西、贵州、四川等地的电解铝产能也在陆续复产。整体上而言，供给端扰动将成为未来一段时间影响铝价的主要因素。需求方面，下游加工企业开工情况持稳，未来继续上涨较难实现。库存方面，电解铝库存持续下降，且处于较低水平。5月18日，SMM统计国内电解铝锭社会库存70.6万吨，较上周四库存下降8.1万吨，较2022年5月历史同期库存下降25.9万吨。铝棒转为去库较本周一下降0.07万吨，处于近三年同期高位，且回落趋势有放缓迹象。从技术上看主力移仓换月带来反弹，但经济下行压力以及金融波动风险仍在。加之实际需求不及预期，中长期依然维持宽幅震荡走势。继续关注需求端与电解铝及铝棒等库存变

化。

## 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。