

2023年2月6日

广金期货研究中心

有色金属研究员

薛丽冰

020-88523420

期货从业资格证号：

F03090983

投资咨询资格证号：

Z0016886

## 相关图表



## 铜：库存飙涨 VS 国内需求回暖

## 核心观点

2月6日，沪铜主力合约下跌0.76%，收于68340元/吨，持仓量16.5万手，较上一交易日减少1362手，成交量89845手，较上一交易日增加6643手。目前影响铜价的因素如下：

宏观方面，上周美国非农就业数据好于预期，令美元指数大幅攀升，与我们月初在月报中提及的美国经济数据好转，美元存在维持强势的基础这一观点相符。美国经济数据好转一方面提升通胀预期，令美联储货币政策收紧力度或再次增加。另一方面，美元走强对铜价也形成一定的压制。

成本方面，精炼铜进口成本68500元/吨，对期货盘面构成支撑。国内炼企精炼铜冶炼成本波动于67900-68700元/吨，也对期货价格构成支撑。

供应方面，欧美炼企受制于加息对需求的打压，产出下降。国内方面，铜精矿总体供应充裕，受到经济复苏提振，节后炼企复产，精炼铜产量增加。

需求方面，欧洲新能源汽车产销总体良好。1月特斯拉降价促销或扭转美国汽车行业用铜需求下滑，但美国房地产行业用铜需求仍未出现拐点。国内新能源汽车补贴政策退坡，但地方陆续出台补贴政策支持新能源汽车产销，1月比亚迪产销量录得60%之上的同比增幅。华南华东地区铜杆采购有所好转，部分地区电解铜成交回暖。铜市有逐步步入旺季迹象。

供需平衡方面，上周国内上期所库存期货大幅飙升，对铜价构成压制。2月6日上期所仓单进一步增加2191吨至112577吨，LME铜库存进一步下降2550吨至67450吨。国内外库存涨跌互现或将令铜价走出外强内弱的走势，并需警惕境外库存过低已发铜价逼仓上行。

综上所述，美元走强对铜价构成负面影响，但预料随着国内铜市逐渐步入消费旺季，且国外库存持续降低增加逼仓风险均对铜价构成提振。

风险点：美联储加大紧缩力度、全球金融市场不稳定、矿山产量受到扰动、俄乌冲突加剧引致能源价格再次走高、LME铜库存过低引发金融资本实施逼仓行为、欧元区经济衰退。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。

## 分析师介绍



薛丽冰

有色金属研究员

广州金控期货有限公司研究中心有色金属资深研究员,经济学硕士,中级经济师,国家高级黄金分析师。拥有 13 年以上的金融行业从业经验。具有丰富的期货投资咨询项目服务经验和证券投资咨询经验。荣获 2013 年度最佳有色金属产业服务奖称号,荣获 2014 年度最佳有色金属产业服务奖称号。曾多次在知名财经媒体新浪财经、和讯网、期货日报、投资快报、中金在线和 CSSCI 源期刊、国家中文核心期刊发文。



更多期货咨询请关注广金公众号

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

---

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：[www.gzjkqh.com](http://www.gzjkqh.com)

## 广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555</p>	<p>• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815</p>
<p>• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645</p>	<p>• 山东分公司 地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室 电话：0531-55554330</p>
<p>• 福州营业部 地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021</p>	<p>• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室 电话：0571-87791385</p>
<p>• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314</p>	<p>• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603</p>
<p>• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880</p>	<p>• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123、1124号 电话：0351-7876105</p>
<p>• 嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718</p>	