

2023年2月1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



节前需求疲软，铜价上行乏力

核心观点

2月1日，沪铜主力合约收跌0.5%，收于69000元/吨，持仓量14.93万手，较上一交易日减少0.38万手，成交量7.76万手，较上一交易日增加了1.04万手。目前影响铜价的因素如下：

宏观方面，北京时间2月1日凌晨2时，美联储发布今年首个议息决议，将联邦基金利率的目标区间维持在5.25%-5.5%不变，保持在22年来最高点，符合市场预期。美联储主席鲍威尔在发布会表示他并不认为美联储可能会在3月份降息。

供给方面，近期国际铜精矿产量下滑未变。国内铜精矿供需偏紧，TC持续下滑。1月国内精炼铜产量环比下滑预期较强。2024年紫金矿业计划实现矿产铜111万吨，高于2023年的101万吨。智利国家统计局表示，2023年12月铜产量与去年同期持平，为49.5万吨。2023年1-12月我国累计进口废铜198.6万实物吨，同比增加了21.5万实物吨，同比增幅为12.13%。

需求方面，乘联会数据显示，1月1-28日全国乘用车厂商新能源批发56.7万辆，同比增长76%，环比下降38%，今年以来累计批发56.7万辆，同比增长77%；1月1-28日新能源车市场零售59.6万辆，同比增长92%，环比下降24%，今年以来累计零售59.6万辆，同比增长92%。2023年，我国光伏、风电、新能源汽车、动力及储能电池等产量，国内新能源装机量以及上述领域产品出口量均大幅增长，消费铜约300万吨，比上年增长52%。电解铜方面，上海地区企业下游消费逐渐减弱。广东、重庆地区下游企业陆续放假，市场交投清淡。华北现货成交分化，山东冶炼厂成交积极，散货基本消耗完毕。。

库存方面，2月1日，上期所仓单增加303吨至18532吨。LME铜库存下滑1050吨至145425吨。

展望后市，虽然全球铜精矿供需趋紧、国内1月精炼铜产量预降，但受到春节假期的影响，下游企业陆续放假，需求清淡，限制铜价表现。

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

广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 广州营业部</p> <p>地址：广州市天河区临江大道 1 号之一 904 室</p> <p>电话：020-38298555</p>	<p>• 佛山营业部</p> <p>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</p> <p>电话：0757-85501856/85501815</p>
<p>• 大连营业部</p> <p>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</p> <p>电话：0411-84806645</p>	<p>• 山东分公司</p> <p>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</p> <p>电话：0531-55554330</p>
<p>• 福州营业部</p> <p>地址：福建省福州市晋安区福飞北路 175 号 6 层 6D 单元</p> <p>电话：0591-87800021</p>	<p>• 杭州分公司</p> <p>地址：浙江省杭州市西湖区文二西路 5 号 508 室</p> <p>电话：0571-87791385</p>
<p>• 河北分公司</p> <p>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</p> <p>电话：0311-83075314</p>	<p>• 唐山营业部</p> <p>地址：河北省唐山市路北区金融中心 3 号楼 1607、1608 号</p> <p>电话：0315-5266603</p>
<p>• 淮北营业部</p> <p>地址：安徽省淮北市相山区惠苑路 6 号 金冠紫园 6 幢 105 号</p> <p>电话：0561-3318880</p>	<p>• 太原营业部</p> <p>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</p> <p>电话：0351-7876105</p>
<p>• 嘉兴分公司</p> <p>地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路 147-149 号 2 楼</p> <p>电话：0573-87216718</p>	