

2023 年 2 月 8 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



德国风电将大幅拉动铜需求

核心观点

2月8日，沪铜主力合约上涨0.93%，收于68640元/吨，持仓量16万手，较上一交易日减少0.2万手，成交量6.8万手，较上一交易日减少0.8万手。目前影响铜价的因素如下：

宏观方面，由于美国就业数据强劲，通胀存在着升温的可能，因此美联储后续仍有可能加大紧缩力度，美元存在着保持强势的基础。

成本方面，精炼铜进口成本69000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68400-69250元/吨，也对期货价格构成支撑。

国外供需方面，欧美炼企受制于加息，产出下降。而德国联邦电网机构上周宣布即将启动史上规模最大的7GW海上风电特别招标项目及将在下月开启1.8GW常规风电招标将大幅带动欧洲用铜需求。上月美国内政部表示将加强海上清洁能源开发，这意味着美国风电发展将迎来提速。国外铜市将出现供需偏紧的局面。

国内供需方面，新能源汽车行业和电缆行业用铜需求预期向好。近日广东和河南政府均表态支撑新能源汽车行业的发展。SMM调研数据显示，2月电线电缆企业开工率有望从1月的48.57%提升至61.16%。近日，四家企业签约内蒙古腾格里沙漠12GW大基地光伏项目、国家电投拿下15.6GW青海大基地开发权、华能2023年20GW新能源项目建设全面推进、金风科技海外在手订单3GW预示着下游用铜需求将逐渐启动，这意味着国内铜市有望逐步步入购销旺季。

库存方面，2月8日上期所仓单增加75吨至112437吨，LME铜库存进一步下降1375吨至65100吨。海内外库存涨跌互现或令铜价表现出外强内弱的特征。

综上所述，若国内铜市逐渐步入消费旺季，结合欧洲用铜预期增加库存持续下降，铜市或再次上演逼仓行情。

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

广州金控期货有限公司分支机构

• 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	• 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
• 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	• 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
• 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	• 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
• 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	• 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
• 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	• 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
• 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	