

2023 年 8 月 23 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



供需趋紧VS零单销售转弱

核心观点

8 月 23 日, 沪铜主力合约收涨 0.67 %, 收于 69130 元/吨, 持仓量 13.62 万手, 较上一交易日减少 0.31 万手, 成交量 5.49 万手, 较上一交易日增加了 0.07 万手。目前影响铜价的因素如下:

宏观方面, 2 年期美债收益率升至 5% 将对金融市场的交投氛围构成负面影响。下半年国内央行降息可能性较大。

供给方面, 上海地区后续将有进口铜陆续流入, 现货升水受抑, 其余多地升水下滑。2023 年 7 月中国进口阳极铜 8.59 万吨, 环比减少 7.34%, 同比减少 11.32%; 2023 年 1-7 月累计进口阳极铜 64.17 万吨, 累计同比减少 10.95%, 或预示下半年供给偏紧。

需求方面, 日内铜价上涨后全国多地现货成交受抑。乘联会数据显示, 8 月 1-20 日, 新能源车市场零售 35.1 万辆, 同比增长 29%, 环比增长 1%。今年以来累计零售 407.8 万辆, 同比增长 36%; 全国乘用车厂商新能源批发 37.0 万辆, 同比增长 14%, 环比持平。今年以来累计批发 465.1 万辆, 同比增长 39%。新能源电池行业方面出现分化, 骆驼股份被美国列入“实体企业名单”, 上海电池 1 厂则受到特斯拉 Model 3 在 9 月底量产影响而重启, 比亚迪与 KG Mobility 计划在韩国建设电动汽车电池工厂。小米汽车现阶段电池供应商已敲定, 中创新航和宁德时代。

库存方面, LME 铜库存为 95425 吨, 与昨日持平。上期所仓单为 11861 吨, 较上日下降 325 吨。

综上所述, 铜市供需偏紧提振铜价, 但需关注 70000 元/吨整数关口对铜价需求的抑制作用。

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	