



基本面强势支撑铜价

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1290号

肖宇非

投资咨询证号：

Z0018441

摘要

铜价在 2023 年第一季度呈震荡趋势，震荡区间从 6.4 万-6.7 万元每吨上升到 6.8 万-7.1 万元每吨。震荡区间的抬升有两个主要原因，宏观经济复苏预期的增强和基本面需求的同比增加。从宏观上看，经济复苏预期的增强主要体现在我国对新冠疫情管控的调整和欧美地区制造业的见底反弹。基本面，2023 年第一季度铜矿供给小幅偏紧，局部存在动荡。铜需求量整体增加，内部有所分化。电网投资、电源投资、房屋竣工面积、空调产量、洗衣机产量、冰箱产量、新能源汽车产量累计同比上升，汽车产量、彩电产量、冷柜产量累计同比下降。

展望 2023 年第二季度，铜价或小幅走强。宏观方面，连续加息引发的负反馈或迫使美联储提前结束加息进程。因此在第二季度的两次利率决议上，即使通胀压力迫使美联储加息，加息的幅度最多将不超过 25 个基点。货币政策和财政政策都将保持稳定。基本面是铜价小幅走强的主要原因。首先，供给端受到的扰动，尤其是南美秘鲁，在第二季度或难有起色。尽管智利今年的表现基本符合预期，我们依然下调了铜矿供给增量。其次，按照 4% 的电网投资增速来计算，铜的主要需求支撑将保持良好。然后，光伏的强势超预期，将成为铜需求的主要边际增量。由于光伏和风电发电的不稳定性，储能板块将获得一定的发展机会，这也会带动一部分铜的需求。不过家电板块在第二季度的压力或将增加，无论是海外需求还是国内都有可能回落。汽车板块内部新能源和传统领域的相互替代作用使得铜需求不会发生太大变化。综上所述，在宏观保持稳定的情况下，基本面供给增量不及预期，需求增量超过预期，铜价或小幅走强。

2023 年二季度度沪铜运行区间 6.8 万-7.3 万元每吨，伦铜运行区间 8700-9600 美元每吨。

策略：逢低做多。

风险点：1. 欧美高利率引发金融系统性风险；2. 海外制造业恢复超预期；3. 铜矿扰动减少；4. 我国地产、家电、汽车板块不及预期。



南华研究院2023年第二季度策略展望

2023/4/8-4/9

水方之处
待云起

投资有风险 入市需谨慎



扫码预约直播



南华期货APP



扫码获取报告全文