



作者：戴溪瀛

电话：0871-64094677

邮箱：daixiying@126.com

编辑：王中净

审核：卢德坤

官方网站：cnfic.com.cn

客服热线：400-6123115



2023年3月铜月报

宏观经济方面，全球经济面临下行压力，美国仍通胀压力、俄乌冲突导致的不确定性因素较多，对于内盘外盘资金面的影响程度不同忽视。从国内来看，促房产、基建、新能源发展政策频发，各项政策起到促进消费的作用明显。从金融属性的角度预计，未来对铜价并非完全利多。

基本上，国内铜矿供应呈现上升态势，但南美铜矿扰动持续，也导致近期国内铜矿加工费较此前有明显回落，炼厂生产利润受到压缩；而粗铜加工费持稳运行，冷料供应相对宽松。国内冶炼厂仍有较好利润的情况下，冶炼生产恢复情况较好，预计产量将大幅增加。2月下游铜材企业开工率略不及预期，下游采购表现相对谨慎，也导致国内库存增库幅度较大，后续国内即将迎来金三银四传统需求旺季，需求前景存在乐观预期。此外海外仍处在去库周期，LME铜市场采购依旧强劲，注销仓单维持高位，国内进口窗口基本关闭。当前终端行业呈现企稳改善态势，其中电网行业今年计划投资规模继续扩大，为需求带来较大支撑；房地产行业支持政策提振市场信心，有望逐渐向基本面传导；家电行业空调有望跟随地产改善，对今年行情持偏乐观预期；汽车行业上半年存在压力，但整体表现持稳坚挺。

目录

一、2023 年 2 月国内外铜价走势分析	4
1、伦沪期铜价格走势分析	4
2、现货电解铜价格走势分析	5
3、现货铜精矿价格走势分析	5
4、废铜价格走势分析	6
二、2023 年 2 月铜市场基本面分析	6
1、供需平衡：全球铜市供需情况分析	7
2、供需平衡：全球铜库存情况分析	7
3、供应：中国铜矿砂及铜精矿进出口情况分析	7
4、供应：中国精炼铜产量情况分析	8
5、需求：中国铜材产量及进出口情况分析	8
6、需求：下游消费市场情况分析	9
三、2023 年 2 月宏观经济分析	11
1、主要经济体制造业 PMI 重回扩张区间	11
2、美联储计划放缓加息步伐	11
3、房地产市场或迎暖	12
四、2023 年 2 月铜市场重要事件分析	12
1、英美资源集团报告 2022 年铜产量同比提高 3%	12
2、嘉能可将将出售秘鲁矿商 Volcan 的 23% 股份	12
3、力拓 2022 年净利润下滑超 40%	13
4、自然资源部公开征求进一步完善矿产资源勘查开采登记管理意见	13
5、紫金铜箔高性能电子铜箔项目万吨锂电箔生产线二月试产	13
6、中色大冶阳新弘盛 40 万吨铜冶炼项目投产	13
7、藏格矿业：2023 年欲实现巨龙铜矿一期 15 万吨/年全面达产	14
8、海亮股份拟在印尼投资建设年产 10 万吨高性能电解铜箔项目	14

五、铜市场行情展望 14

图表目录

图表 1：LME 期铜价格走势图（单位：美元/吨）	4
图表 2：SHFE 期铜价格走势图（单位：元/吨）	4
图表 3：中国现货电解铜价格走势图（单位：元/吨）	5
图表 4：中国现货铜精矿价格走势图（单位：元/吨）	6
图表 5：中国废铜价格走势图（单位：元/吨）	6
图表 6：中国铜矿砂及精矿进口量月度走势图（单位：万吨）	8
图表 7：中国精炼铜（电解铜）产量月度走势图（单位：万吨）	8
图表 8：中国铜材月度产量走势图（单位：万吨）	9
图表 9：国内汽车销量情况（单位：万辆）	9
图表 10：全国房地产开发投资增速、商品房销售面积及销售额同比变化	10
图表 11：全国家用电冰箱、空调、家用洗衣机累计同比增速	10

2023 年 3 月铜月报

一、2023年2月国内外铜价走势分析

1、伦沪期铜价格走势分析

2023年2月，伦铜三月铜开盘于9254美元/吨，最高为2月1日的9260美元/吨，最低为2月27日下探至8670美元/吨，收盘于8980美元/吨，较上月末下跌299美元/吨，跌幅3.22%。2023年2月，伦铜当月和三个月期铜均价分别为8954.4美元/吨和8980.35美元/吨，同比分别下跌9.92%和9.23%，环比分别下跌0.5%和0.43%。

图表 1：LME 期铜价格走势（单位：美元/吨）



来源：伦敦金属交易所，新华财经

2023年2月，内盘沪铜与外盘走势基本一致，截止收稿时，2月沪铜三个月合约开盘于68900元/吨，最高为2月22日的70720元/吨，最低为2月7日的67500元/吨，收盘于69090元/吨，较上月末上涨20元/吨，涨幅0.03%。2023年2月，沪铜当月和三个月期铜均价分别为68878元/吨和68975元/吨，同比分别下跌3.38%和3.35%，环比分别上涨1.78%和1.49%。

图表 2：SHFE 期铜价格走势（单位：元/吨）



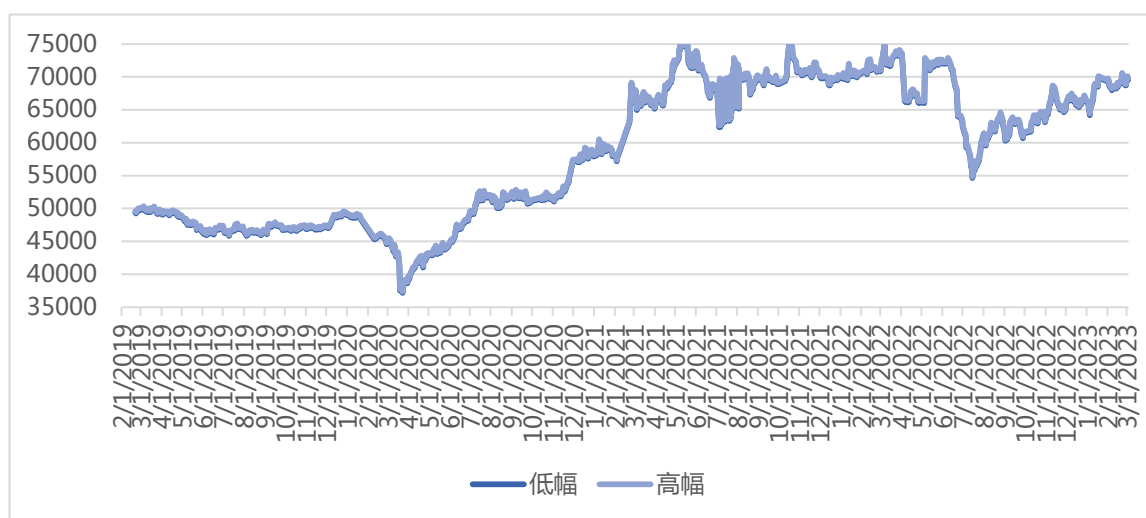
来源：上海期货交易所，新华财经

2023年2月，铜市沪伦比值基本处于7.53-7.7区间震荡，比值整体较1月有所上涨，呈现修复趋势。美元指数方面，受高通胀影响，2月美联储加息鹰派观点占据主导，美元指数震荡上行，中下旬基本再103-104点区间内波动。美元强势不减的情况下，2月份人民币走软，不过风险情绪向好助力人民币走势，短期汇价可能仍是易贬难升。月末现货贴水走高，contango结构月差走扩至140元/吨附近，在价格下行趋势下，市场价位接近部分持货商最低出货心理价位，持货商挺价情绪显现，贴水扩大幅度有限。2月进口亏损扩大至千元附近，进口窗口保持关闭。考虑到宏观上美国通胀压力仍存在，全球经济增长节奏放缓，地域冲突等不确定性因素影响，市场避险心态加重，预计未来一段时间进口窗口可能继续维持关闭状态。

2、现货电解铜价格走势分析

2023年2月，上半月中国电解铜主流价格下行至68500-68700元/吨交到，较本月初下滑1200元/吨。受制于下游铜杆市场需求低迷，中国电解铜市场整体运行缓慢。随后一周，考虑到铜精矿价格上涨且成交增多，中国电解铜价格相应升至70400-70600元/吨。随着成交放缓，截至月底电解铜主流成交价格降至68700-68900元/吨。

图表 3：中国现货电解铜价格走势图（单位：元/吨）



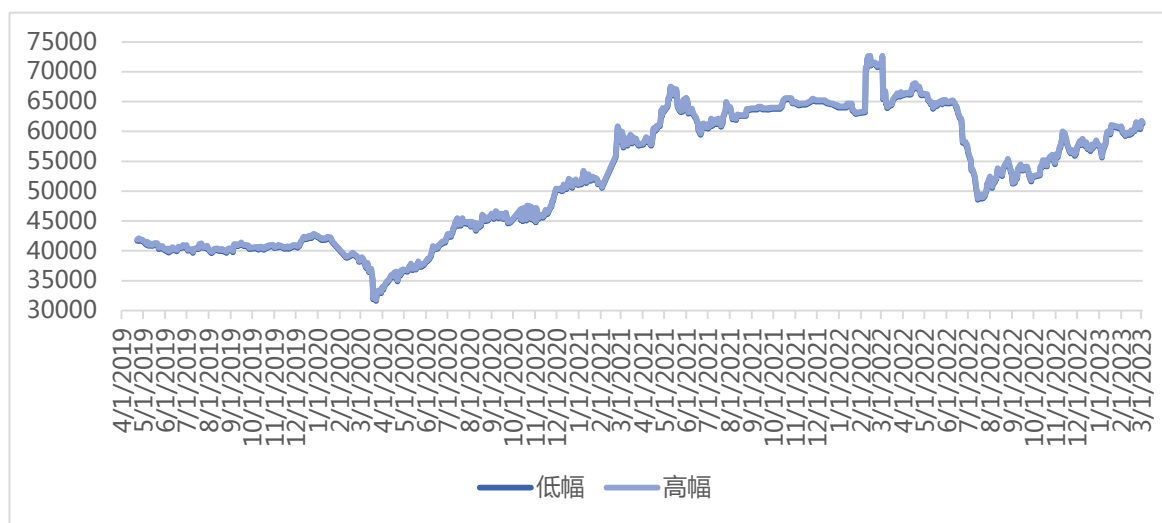
来源：亚洲金属网，新华财经

3、现货铜精矿价格走势分析

2023年2月，上半月由于成交迟缓且供应商出货意愿强烈，中国铜精矿20%min主流成交价格下滑1,200元/吨至59600-59800元/吨交到。随后几周内成交增多，铜精矿主流成交价格小幅上行至61400-61600元/吨。2月底，鉴于买方采购乏力且电解铜价格下滑，铜精矿主流成交价格下行至60200-60400元/吨。上半月进口铜精矿25%min现货加工费持稳于81-86美元/吨中国到岸。买方大多按单采购，中国铜精矿市场缓慢运行。进入下半月，考虑到成交不振且供应商出货意加强，主流加

工费小幅下滑至80-85美元/吨

图表 4：中国现货铜精矿价格走势图（单位：元/吨）

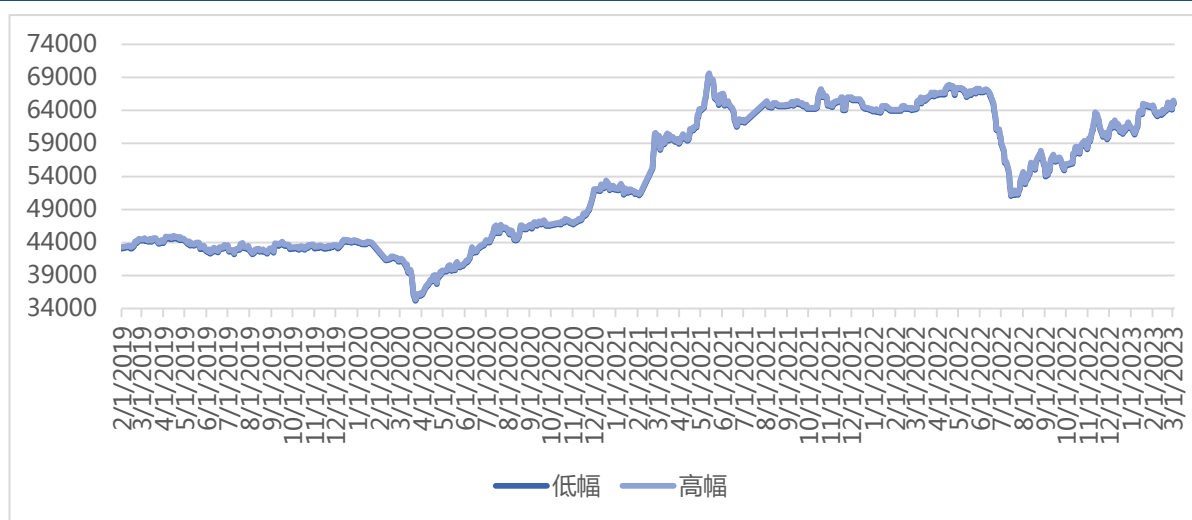


来源：亚洲金属网，新华财经

4、废铜价格走势分析

2023年2月，上半月由于电解铜价格下行，同时下游铜杆行业采购乏力，截至月中，废铜主流成交价格降至63500-63700元/吨。随后一周，随着成交增多且电解铜价格上涨，废铜主流成交价格跟涨至65000-65200元/吨。2月下旬成交再次转弱，同时电解铜价格走低，废铜主流成交价格降至63900-64100元/吨。

图表 5：中国废铜价格走势图（单位：元/吨）



来源：亚洲金属网，新华财经

二、2023年2月铜市场基本面分析

1、供需平衡：全球铜市供需情况分析

世界金属统计局(WBMS)最新数据显示, 2023年1月, 全球精炼铜产量为228.11万吨, 消费量为234.82万吨, 供应短缺6.71万吨。2023年1月, 全球铜矿产为187.46万吨。

国际铜业研究组织(ICSG)在最新发布的月度报告中称, 2022年11月全球精炼铜市场供应短缺89000吨, 10月为过剩68000吨。全球11月精炼铜产量为220万吨, 消费量为230万吨。ICSG表示, 2022年前11个月, 精炼铜市场短缺384000吨, 之前一年同期为短缺381000吨。

据安泰科全球精铜供需最新数据, 全球精铜供应端稳步增加, 虽然矿端出现一些干扰率大于预期的事件, 但随着中国生产恢复, 整体产量还是趋于增加。需求方面, 中国因季节性因素消费相对偏弱。海外来看, 美国经济数据仍较好, PMI较去年12月在趋于恢复, 同时欧元区也有类似情况, 似有暂时触底迹象, 当然整体需求表现仍谈不上靓丽, 因此海外需求端呈现为同比偏弱、但较去年12月有所恢复的格局。因此整体来看, 全球需求弱稳, 更多的压力将在下半年体现。综上, 2023年1-2月, 全球供应有7万吨左右的过剩, 预计3月在中国产需同步恢复的带动下, 全球产需也是将表现为双双恢复的格局, 考虑到国内需求进一步复苏、以及海外需求触底作出一定反弹后的惯性, 过剩量有望稍作收窄。

2、供需平衡：全球铜库存情况分析

显性库存方面, 截止2月24日, 三大交易所库存合计来看, 较1月底微涨; 其中, LME铜库存较1月底减少约1.06万吨至6.38万吨; SHFE铜库存增加约2.6万吨至25.25万吨; 同期COMEX库存减少0.93万短吨至1.93万短吨附近。目前国内累库, 国外去库, 全球显性库存抬升。国内方面, 下游市场畏高情绪不减, 终端消费不及预期、消费疲软局面难改, 应是国内精铜累库的主要驱动力。

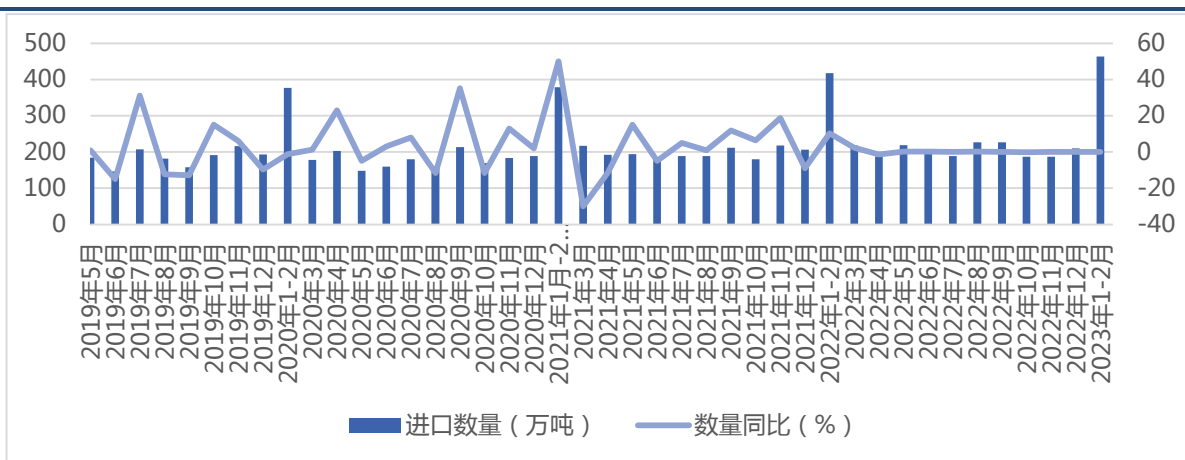
保税区库存方面, 截止2月24日, 保税区库存总量约25.15万吨, 较上月底增加约8.02万吨。社会库存方面来看, 上海地区社会库存(含交易所仓单)总量约21.76万吨, 较上月底增加3.05万吨; 广东地区库存总量约7.93万吨, 较上月底增加约1.44万吨; 江苏地区库存总量约3.47万吨, 较上月底增加近0.15万吨。

3、供应：中国铜矿砂及铜精矿进出口情况分析

作为精铜的上游原料, 中国铜精矿进口依赖度较高, 铜精矿的供应主要关注其进口情况。海关总署数据显示, 2023年1-2月, 中国铜矿砂及其精矿进口量为463.5万吨, 同比增长11.7%, 2021年同期为415万吨; 未锻轧铜及铜材进口量为879442.6吨, 同比下降9.3%, 2021年同期为969113.8吨。2023年1-2月, 虽然铜精矿供应受到一定扰动, 主要因海外的生产和运输受到冲击, 铜精矿加工费也在下滑, 但是整体看还不算十分紧张, 加之粗铜和废铜的供应也较去年下半年有一定程度好转,

国内精铜产量保持增长，但进口量同比有一定下滑迹象，供应端整体来看相对稳定。

图表 6：中国铜矿砂及精矿进口量月度走势图（单位：万吨）

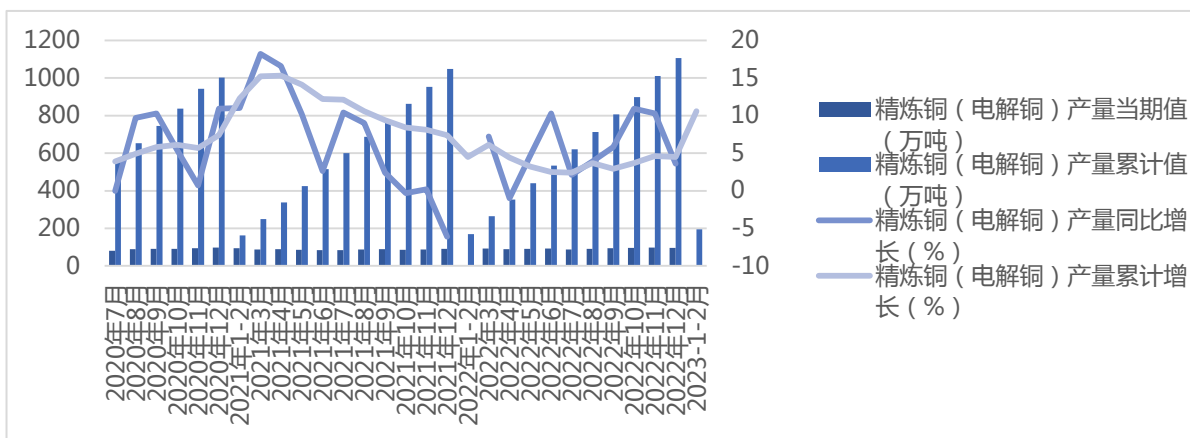


来源：国家统计局，新华财经

4、供应：中国精炼铜产量情况分析

国家统计局数据显示，2023年1-2月，中国精炼铜累计产量194.5万吨，同比增长10.6%。进入2023年，冶炼企业整体进入新一年生产计划期，包括检修企业和新增产能企业的复产和投产释放，1月份阴极铜产量将较2022年12月呈现环比增长情况，但下游部分消费企业面对疲软的消费环境，较往年提前进入春节放假阶段，将对阴极铜生产积极性造成些许干扰。预计2023年1月份样本企业电解铜产量约80万吨水平，同比增长7.6%，环比增长2.4%。

图表 7：中国精炼铜（电解铜）产量月度走势图（单位：万吨）

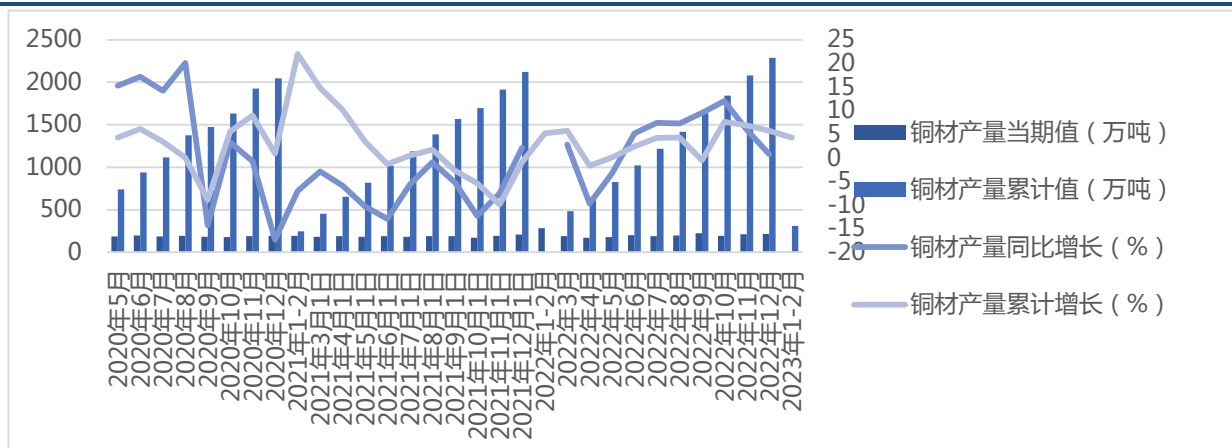


来源：国家统计局，新华财经

5、需求：中国铜材产量及进出口情况分析

国家统计局数据显示，2023年1-2月，中国铜材累计产量311.2万吨，同比增长4.3%。其中，产量排名前三的省份分别是江西、江苏和广东，江西铜材产量同比下降9.48%。

图表 8：中国铜材月度产量走势图（单位：万吨）



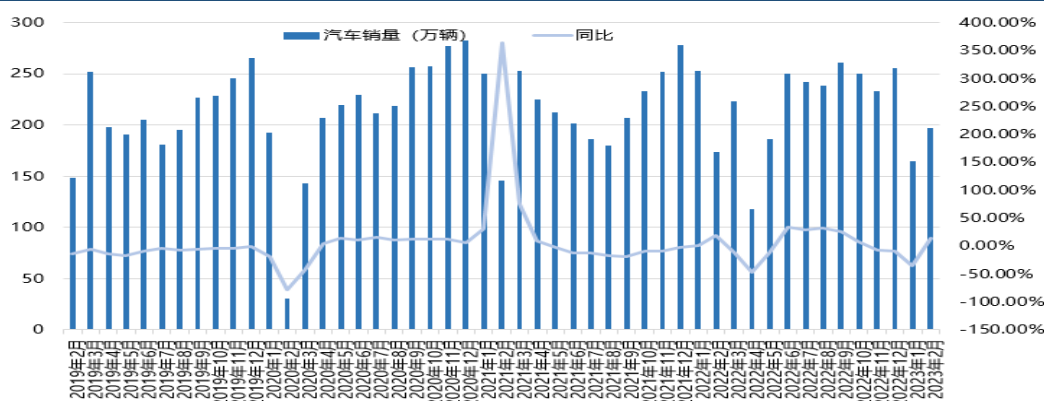
来源：国家统计局，新华财经

6、需求：下游消费市场情况分析

中国汽车工业协会（简称“中汽协”）发布数据显示, 2023年2月，汽车产销量分别达到203.2万辆和197.6万辆，环比分别增长27.5%和19.8%，同比分别增长11.9%和13.5%。中汽协方面表示，2月汽车产销环比、同比均呈明显增长，是因为去年同期及今年1月均为春节月，基数相对较低。

数据显示，1-2月，汽车产销累计完成362.6万辆和362.5万辆，同比分别下降14.5%和15.2%。对此，中汽协方面分析称，考虑到当前影响汽车消费国内外环境仍非常复杂，我国汽车工业稳增长任务依然艰巨，需要相关政策持续提振，助力汽车工业平稳运行，实现一季度良好开局。

图表 9：国内汽车销量情况（单位：万辆）



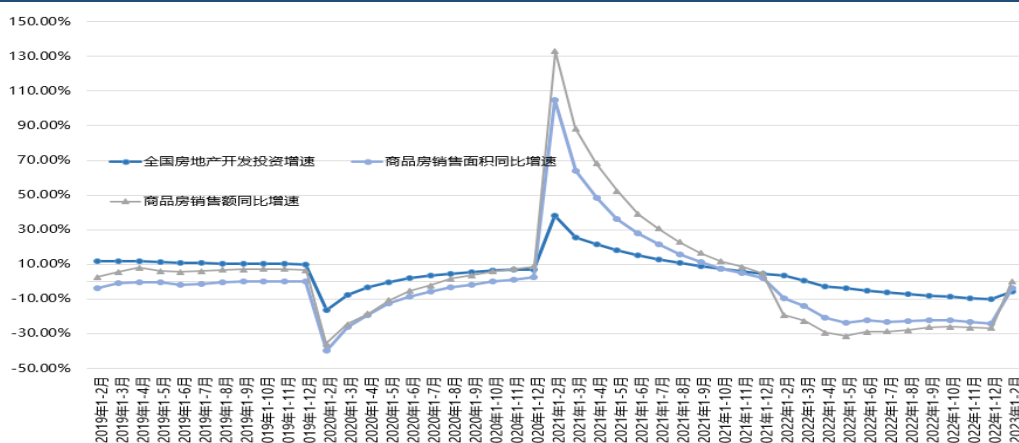
来源：中国汽车工业协会，新华财经

国家统计局数据显示，2023年1-2月份，全国房地产开发投资13669亿元，同比下降5.7%；其中，住宅投资10273亿元，下降4.6%。1-2月份，商品房销售面积15133万平方米，同比下降3.6%，其中住宅销售面积下降0.6%；商品房销售额15449亿元，下降0.1%，其中住宅销售额增长3.5%。

国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长付凌晖在国新办举行的新闻发布会上表示，

房地产在整个经济当中，上下游行业对整个经济增长的影响较大。今年来看，在一系列政策作用下，随着经济转暖，房地产市场出现了一些积极变化，主要表现在市场销售降幅明显收窄。与此同时，房地产企业到位资金、开工投资方面也在改善。总的来看，目前房地产市场还是处在调整阶段，后期随着整体经济逐步改善，市场预期转好，房地产市场有望逐步企稳。

图表 10：全国房地产开发投资增速、商品房销售面积及销售额同比变化

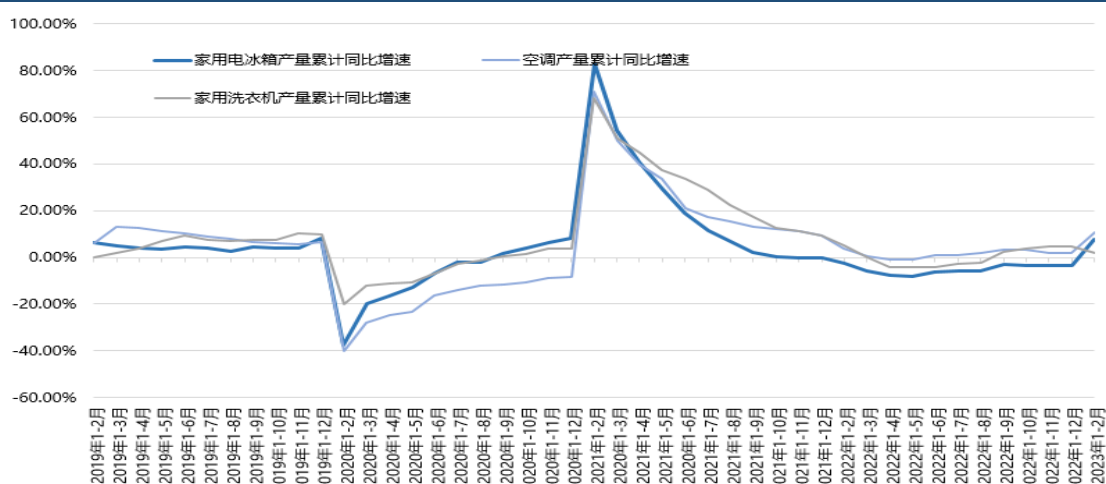


来源：国家统计局，新华财经

家电方面，国家统计局数据显示，2023年1-2月全国家用电冰箱累计产量1321.0万台，同比增长7.9%；房间空气调节器累计产量3330.5万台，同比增长10.8%；家用洗衣机累计产量1408.0万台，同比增长1.8%。

综合1-2月数据能够更为清晰的感受到内销市场的积极变化。华泰证券认为，3月内销预期偏乐观，而出口不确定性依然较大。

图表 11：全国家用电冰箱、空调、家用洗衣机累计同比增速



来源：国家统计局，新华财经

基建方面，今年以来，基建投资延续了高景气态势。1-2月份，基础设施投资同比增长9.0%，增速比全部固定资产投资高3.5个百分点。

三、2023年2月宏观经济分析

1、主要经济体制造业PMI重回扩张区间

作为关键的领先指标，全球主要经济体最新的制造业和服务业PMI数据出炉。其中，中国1月官方制造业PMI指数为50.1，比上月上升3.1个百分点，升至临界点以上；非制造业商务活动指数为54.4，比上月上升12.8个百分点，高于临界点；综合PMI产出指数为52.9，比上月上升10.3个百分点，高于临界点，表明我国企业生产经营景气水平有所回升。

美国2月Markit制造业PMI初值为47.8，高于预期的47.1，前值46.9。服务业PMI初值录得50.5，高于预期的47.5，前值46.8。综合PMI初值录得50.2，高于预期的47.5，前值46.8，为8个月以来的最高水平。美国服务业的重回扩张，是整体经济活动回升的最主要动力，但制造业仍然疲软。在经历了7个月的下滑之后，美国2月的商业活动出现了可喜的企稳。供应状况的改善已经消除了制造业供应链的价格压力。尽管面临加息和生活成本紧缩的不利因素，但随着通胀见顶和衰退风险消退的迹象出现，企业情绪已经好转。与此同时，供应紧张程度有所缓解，工厂原材料的交付时间正在以2009年以来未见的速度改善。

欧元区2月Markit制造业PMI则录得48.5，较1月份48.8小幅下滑，为近2个月以来新低。欧元区Markit服务业PMI录得53.0，较1月份50.8水平继续提升，也创下近8个月以来最高值。欧洲综合PMI初值为52.3（1月份为50.3），已连续4个月出现回升，并创下近9个月最高值。欧元区整体经济活动表现有所改善，尤其是服务业表现较好。近期消费需求逐步回温，供应链状况改善，消费者信心有所提振也均对商业活动回暖提供了支持。

2、美联储计划放缓加息步伐

美国货币政策方面，美联储公布的2月会议纪要指出，上行通胀风险是影响前景的关键因素，在通胀持续回落至2%之前，需要采取限制性政策，控制通胀需要时间。虽然“少数”官员支持或可能支持加息50个基点，但几乎所有美联储官员都支持加息25个基点。几乎所有官员都看到了放缓加息步伐的好处，加息25个基点能够使官员们在评估未来利率路径时平衡风险。限制性不够强的政策立场，可能会阻碍近期在缓和通胀压力方面取得的进展。

美国劳工统计局2月3日发布就业数据，1月季调后非农就业人口增加51.7万人，为2022年7月以来最大增幅，好于预期。2022年美国非农就业人口平均每月增加40.1万人。美国1月失业率为3.4%。

美国个人消费支出(PCE)物价指数在1月上涨0.6%，为2022年6月以来的最大涨幅，12月上涨0.2%。在截至1月的12个月中，PCE物价指数急升5.4%，12月为上涨5.3%。截至2月27日，美联储3月加息25个基点至4.75%-5.00%区间的概率为73.0%，加息50个基点至5.00%-5.25%区间的概率为27.0%；到5月累计加息50个基点的概率为69.3%，累计加息75个基点至5.25%-5.50%区间的概率为29.3%，累计加息100个基点至5.50%-5.75%区间的概率为1.4%。

从当期数据来看，3月中下旬的议息会议上，美联储加息或将维持鹰派加息观点，相对于2023年的降息节奏虽仍有分歧，2023年美元进一步上升的速度可能会放缓但恐也并不太弱势，全球经济增长乏力，美国利差交易仍处于高位，持续的经济和政治不确定性可能会限制美元下跌的幅度，美元走势或以相对高位的震荡为主，因此在资金面方面，美联储加息的势头下，铜价上方承压。

3、房地产市场或迎暖

近期，央行召开2023年金融市场工作会议，此次会议强调，房地产方面，要动态监测分析房地产市场边际变化，因城施策实施好差别化住房信贷政策，落实好金融支持房地产市场平稳健康发展的16条政策措施，积极做好保交楼金融服务，加大住房租赁金融支持，推动房地产业向新发展模式平稳过渡，融资环境进一步改善有助于化解房企风险。地方层面，多地节后下调首套房贷利率，继续积极出台购房支持政策，包括提供购房补贴、放松限购、降低房贷首付比例、提高房贷额度、放宽房贷资格限制等。综合来看，当前国内疫情管控基本结束，经济活动逐步恢复正常，随着政策逐步推出，未来新建商品房需求有望边际改善，人民银行支持改善优质房企资产负债表，房地产投资增速可能由低到高逐步爬升，在各项政策的支持下，消费者信心有望提振，2023年房地产市场有望回稳，但利好政策落实尚需时间，短期房地产消费情况或将维持当前冷淡局势，预计2023年二季度开始，房地产市场投资以及销售数据或有起色。

四、2023年2月铜市场重要事件分析

1、英美资源集团报告2022年铜产量同比提高3%

2月26日消息：全球矿业集团英美资源公司（AngloAmerican）发布财报称，2022年铜总产量664,500吨，较2021年的647,200吨增加3%；镍产量为3.98万吨，较2021年的4.17万吨减少5%；铁矿石产量为5930万吨，较2021年的6380万吨减少7%；炼钢煤产量为1500万吨，略高于2021年的1490万吨。英美资源集团表示，秘鲁新投产的Quellaveco铜矿出产的首批铜精矿抵消了智利铜矿业务产量下降，后者是因为LosBronces和Collahuasi的矿石品级较低。

2、嘉能可将将出售秘鲁矿工Volcan的23%股份

2月17日消息：瑞士多元化矿工嘉能可集团（Glencore）已经启动程序，计划出售其在秘鲁锌和

银矿商Volcan的23%股份。嘉能可宣布，由于利润达到创纪录的341亿美元，该公司将通过分红和回购向股东返还超过70亿美元的利润。除了Volcan，嘉能可在秘鲁还持有安塔帕克伊铜矿的股份。这家铜矿的运营因秘鲁国内政治动荡和抗议活动受到干扰。在1月份遭受暴力袭击之后，安塔帕卡伊铜矿因安全问题停产11天。该铜矿在2022年1月至11月期间生产了近136,000吨铜。

3、力拓2022年净利润下滑超40%

力拓日前公布了2022年财务业绩，公司当期息税折旧摊销前利润（EBITDA）263亿美元，自由现金流90亿美元，当期基本利润133亿美元，缴纳税费和政府特许使用费84亿美元。其中，公司当期净利润为124亿美元，较2021年下降41%。力拓与中国宝武钢铁集团有限公司同意就西澳皮尔巴拉地区西坡（WesternRange）铁矿项目成立合资企业，并投资20亿美元（力拓投资13亿美元）开发该矿，年产能2500万吨。该项目已经获得了所有主要环境和澳大利亚政府的批准，中国监管部门的审核仍在按计划推进。

4、自然资源部公开征求进一步完善矿产资源勘查开采登记管理意见

2月9日，自然资源部发布关于公开征求《自然资源部关于进一步完善矿产资源勘查开采登记管理的通知（征求意见稿）》意见的公告，其中从矿产资源勘查登记管理、探矿权变更登记管理、矿产资源开采登记管理、采矿权新立、延续登记管理，采矿权变更、注销登记管理等方面进行了完善和规范，并对矿业权申请资料做出精简。

5、紫金铜箔高性能电子铜箔项目万吨锂电箔生产线二月试产

近日，福建紫金铜箔科技有限公司年产3.5万吨高性能电子铜箔一期项目现场正抓紧施工。据悉，该项目总投资33亿元，由紫金矿业集团南方投资公司、传化化学集团、闽西兴杭国投公司共同出资建设，项目分两期实施。其中，一期项目生产规模每年2万吨，投资20.29亿元。福建紫金铜箔科技有限公司副总经理孙根荣表示：“我们这个项目是去年四月份开始开工的。目前进展顺利，第一条1万吨锂电箔生产线，我们二月份试投产。第二条电子标箔，1万吨的电子标箔生产线，我们是计划在今年6月份建成投产。

6、中色大冶阳新弘盛40万吨铜冶炼项目投产

2月14日，阳新弘盛40万吨铜冶炼项目宣布正式投产。40万吨铜冶炼项目自2020年5月28日开工以来，历经2年9个月的辛勤努力，中国十五冶先后近4000名参建者，终于见证了属于自己的荣光。阳新弘盛40万吨铜冶炼项目位于湖北省阳新县新港园区，占地1008亩。项目采用世界最先进的“闪速熔炼+闪速吹炼”工艺，工程概算约80亿元。该项目是中国有色集团深入践行习近平总书记“资源报国”“做强做优”重要指示批示精神，响应中央支持湖北疫后重振发展号召的重点工程。同时，

该项目是中国有色集团实施“1+4”发展战略、在国内单体投资的最大项目，也是中国十五冶目前承建的最大的EPC总承包项目。项目的投产标志着该项目正式进入生产环节。至此，励精图治的中国十五冶人成功实现了中国有色集团党委书记、董事长奚正平提出“不战则已，战则必胜”的目标。项目建成后，将使大冶有色的铜冶炼产能达到100万吨，为中国有色集团全力打造具有全球竞争力的世界一流矿业企业愿景目标奠定良好的基础。同时，该项目作为湖北省巩固千亿元有色金属产业地位、黄石市打造3000亿元铜产业集群发展和大冶有色推进二次创业、实现再次崛起的重点发展项目，建成达产后，可年处理进口铜精矿160万吨，年产高纯阴极铜40万吨、硫酸150万吨，新增产值300亿元、利税15亿元、增加就业岗位1000个。

7、藏格矿业：2023年欲实现巨龙铜矿一期15万吨/年全面达产

藏格矿业近期表示2023年计划实现巨龙铜矿一期15万吨/年全面达产；按照矿产建设的总体规划，将持续推进巨龙铜矿二期、三期项目建设，计划到2025年实现年产铜35万吨，2030年实现年产铜60万吨。

8、海亮股份拟在印尼投资建设年产10万吨高性能电解铜箔项目

2月27日晚间，海亮股份公告，拟在印尼投资建设年产10万吨高性能电解铜箔项目，项目投资总额59亿元。项目分二期建设，每期5万吨。项目一期计划于2023年至2025年建设完成，项目二期计划于2025年至2027年建设完成。最新公告中，海亮股份披露了目前铜箔项目最新进展：公司年产15万吨高性能铜箔材料项目于2021年12月开工建设，2022年9月项目一期一步1.25万吨投产，项目一期5万吨高性能锂电铜箔产能将于2023年一季度全部投产。

五、铜市场行情展望

宏观经济方面，全球经济面临下行压力，美国仍通胀压力、俄乌冲突导致的俄罗斯金属制裁等不确定性因素较多，对于内盘外盘资金面的影响程度不同忽视。从国内来看，促房产、基建、新能源发展政策频发，各项政策起到促进消费的作用明显。从金融属性的角度预计，未来对铜价并非完全利多。

基本上，国内铜矿供应呈现上升态势，但南美铜矿扰动持续，也导致近期国内铜矿加工费较此前有明显回落，炼厂生产利润受到压缩；而粗铜加工费持稳运行，冷料供应相对宽松。国内冶炼厂仍有较好利润的情况下，冶炼生产恢复情况较好，预计产量将大幅增加。2月下游铜材企业开工率略不及预期，下游采购表现相对谨慎，也导致国内库存增库幅度较大，后续国内即将迎来金三银四传统需求旺季，需求前景存在乐观预期。此外海外仍处在去库周期，LME铜市场采购依旧强劲，注销仓单维持高位，国内进口窗口基本关闭。当前终端行业呈现企稳改善态势，其中电网行业今年

计划投资规模继续扩大，为需求带来较大支撑；房地产行业支持政策提振市场信心，有望逐渐向基本面传导；家电行业空调有望跟随地产改善，对今年行情持偏乐观预期；汽车行业上半年存在压力，但整体表现持稳坚挺。

重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经济分析师采集撰写或编发，仅反映作者的观点、见解及分析方法，尽可能保证信息的可靠、准确和完整，不对外公开发布，仅供接收客户参考。未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。