

沪铜

消息面

本周沪铜价格整体上涨，主力合约价格不断攀升，3月20日沪铜主力合约单日暴涨1020元/吨，收于81670元/吨，刷新历史纪录。但22日主力合约收报80630元/吨，较前结算价下跌500元。

供应方面：全球显性库存骤降，上海保税区库存降至22.3万吨，周环比减少3.1%。铜精矿现货加工费负值继续扩大，供应偏紧。需求方面：新能源汽车、光伏装机与数据中心建设等领域对铜的消费需求持续增长。不过，因铜价处于历史高位，部分加工企业开工率受抑制。宏观因素：美联储降息预期升温，国内稳增长政策加码，为沪铜价格提供了有力支撑。

后市展望

沪铜后市预期整体偏多。供应端因全球铜矿加工费低、智利铜矿罢工、国内冶炼厂检修及进口亏损等因素，4月后电解铜产量或环比下降，供应紧张将支撑价格。需求端在新能源等领域强劲需求推动下，铜消费有望继续增长。宏观上，美联储降息预期仍在，美元走弱刺激大宗商品金融属性，国内稳增长政策持续发力，将进一步拉动铜需求。但美国若对进口铜加征关税，可能冲击全球贸易流，引发跨市场套利，影响沪铜价格。

免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。