

## 沪铜

宏观方面，海外瑞信银行风险事件冲击趋缓，现货升水拉涨接近 150 元/吨，低价货源成交尚可。市场关注本周美联储在议息会议上的选择比较关键，这次海外银行风险事件的集中爆发，诉求就是使美联储重回鸽派，对于持此危机事件本身的处理风险和失控风险的危机的可能性不高。因此短期随着危机暴露与解决的过程，市场风险情绪波动较大。国内方面，中国经济运行呈企稳恢复态势，央行降准提供长期流动性，宏观经济数据虽有回暖但未超预期，对铜价提振有限。

供给方面，供给端驱动减弱。Cobre Panama 铜矿运营商 First Quantum 已将该矿的运营恢复到正常水平，另外，五矿资源表示，Las Bambas 铜精矿运输恢复运作，干扰因素下降，矿山产出预期回升。

需求方面，国内节后需求持续恢复，铜杆开工持续回升，库存显著回落，现货升水扩大至 130 元/吨，进口窗口接近开启，洋山溢价显著回升。3 月空调排产较去年销售实绩增 8%，地产成交继续向好，国内经济的复苏信号加强。海外高利率环境下，银行风险已经暴露，地产处于下滑状态，需求预期偏弱。

库存方面，SMM 全国主流地区铜库存环比上周五下降 0.87 万吨至 26.24 万吨。周末除天津地区，其他地区均不同程度的去库。周内来看，3 月 17 日周五，SMM 全国主流地区铜库存环比周一下降 3.62 万吨至 22.62 万吨，较上周五下降 4.49 万吨，是自 12 月末以来连续 3 周出现周度去库。

前期铜价受宏观恐慌情绪影响大幅下跌，叠加欧洲央行加息加剧鹰派预期，持续施压铜价。但国内生产需求明显改善，市场预期加快好转，经济运行呈现企稳回升态势，库存继续下降。叠加政策利好支持，铜消费需求仍有向好预期。后续关注本周美联储会议与需求端变化。

## 沪铝

上周海外宏观经济变化是导致铝价下跌的主要原因，但成本支撑又限制了铝价的跌幅。目前铝价接近震荡区间下沿，下方支撑相对较强。供应方面电解铝周度产量为 76.6 万吨，环比增加 0.1 万吨，云南电解铝减产运行逻辑的影响已经被四川等地电解铝复产所覆盖，预计 3 月电解铝运行产能较 2 月将有回升。需求方面国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周继续上涨 1 个百分点至 64.2%。其中铝型材及铝线缆开工率回升较为明显，分别回升 3%、2%。铝加工企业开工率稳步回升。但消费复苏依旧不及预期，开工率处于往年同期的相对低位。库存方面连续两周去库。据 SMM 讯，3 月 13 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 124.6 万吨，较上周四库存下降 2.1 万吨。3 月 16 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 121.1 万吨，较周一下降 3.5 万吨，较上周四库存下降 5.6 万吨，较 2022 年 3 月份历史同期库存增加 12.1 万吨，较 3 月初库存累计下降 5.8 万吨。目前国内电解铝库存开始回落，累库周期已经结束，库存压力有所缓解。目前宏观风险依旧存在，倘若铝价继续回落，成本端的支撑作用将会显现。预计铝价将维持区间。后续关注来自海外宏观情绪变动与需求端变化。

## 免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，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研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我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。