

美元强势铜价高位回落

消息面

1、美国2月成屋销售年化环比增长9.5%至438万户，增速达一年来最高水平，目前高昂的抵押贷款利率水平已进入新常态，同时伴随移民人口的不断涌入和就业环境的持续改善，住房需求进一步稳步增长，强劲的需求给价格也带来了上行压力，2月美国房屋销售中值同比上涨5.7%至38.45万美元，为1999年以来新高，美国地产市场的回暖推升美元指数短期令金属承压。截止3月16日上周美国首申失业金人数减少2000人之21万人，低于预期中值的21.3万人，维持在历史较低水平附近，显示美国就业市场仍极富韧性

2、3月21日，国务院新闻办公室举行新闻发布会。人民银行副行长宣昌能在会上表示，下一阶段，我国货币政策有充足的政策空间和丰富的工具储备，法定存款准备金率仍有下降的空间，存款成本下行和主要经济体货币政策的转向有利于拓宽利率政策的操作自主性。设立的科技创新和技术改造再贷款将助力高端制造业和数字经济加快发展。下一阶段，稳健的货币政策将继续灵活适度、精准有效，合理把握信贷和债券两个最大融资市场的关系，保持流动性合理充裕，推动企业融资和居民信贷成本稳中有降。

3、据SMM数据显示，本周国内铜库存较周一下降400吨至39.5万吨，国内铜库存累库放缓。铜价大幅拉涨后，对下游消费有所抑制，叠加废铜替代，此前国内累库幅度大超预期，但铜下游消费只是推后并未消失，待铜价涨势放缓，下游消费恢复或将带动库存快速回落。部分炼厂将检修提前至二季度，矿端短缺预计从4月份开始逐步体现，二季度国内铜产量大概率低于预期。

4、外媒3月21日消息，智利矿业公司安托法加斯塔矿业公司（Antofagasta Minerals）周四为其位于智利的旗舰铜矿Los Pelambres启用了一座耗资20多亿美元的海水淡化厂，旨在缓解严重干旱对生产的影响。该矿是该国遭受15年干旱的地区第一个使用淡化水的矿井，从水库吸取水，引发了人们对淡水供应的担忧。Antofagasta于2019年开始建造该工厂，并计划每秒抽水400升水。该公司计划在第二阶段每秒再供应400升水，第二阶段计划于2027年完成，该公司表示，这将缓解附近Choapa河的压力。

5、上海金属网1#电解铜报价71920-72260元/吨，均价72090元/吨，较上交易日下跌710元/吨，对沪铜2404合约报贴200-贴150元/吨。今早铜价震荡下跌，截止中午收盘沪铜主力合约下跌590元/吨，跌幅0.81%。今日现货市场成交一般，铜价下跌下游谨慎采购按需为主，贸易商继续贴水报货，较昨日持平。盘中平水铜贴200元左右，好铜贴180元左右听闻成交，今日湿法铜稀少。截止收盘，本网升水铜报贴180-贴150元/吨，平水铜报贴200-贴170元/吨，差铜报贴270-贴230元/吨。

美国成屋销售增速以及韧性的就业市场环境助推美元指数反弹短期令铜价承压

压。但海外矿端供应干扰持续，伦铜库存仍然偏低。国内方面政策进入观察期。铜库存边际有所转向，在冶炼厂检修减产预期下，铜价仍有较强支撑。后续关注需求与库存变化。

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。