

## ⑤ 资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

## ⑤ 每月一评

### 加息利空落地 铜价走强

#### 一、行情回顾

沪铜 2205 合约本月成交量 1452146，月初开盘价：71000，月末价 73329，最高价：76890，最低价：70600，仓差 74627，加权均价 73063，涨幅+3.37%，振幅 8.87%。

#### 二、消息面

1、据国家统计局，中国 3 月官方制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 分别为 49.5、48.4 和 48.8，三大指数均降至临界点以下，表明我国经济总体景气水平有所回落。同时调查企业反映，随着局部地区疫情得到有效控制，受抑制的产需将会逐步恢复，市场有望回暖。

2、智利圣地亚哥举行的世界铜业大会上，国际咨询机构英国商品研究所(CRU)分析师表示，到 2030 年全球铜业需要花费逾 1000 亿美元建设铜矿，才有可能弥补市场上铜供应的巨大缺口。

3、需求端来看，据安泰科数据，我国电力用铜需求占比高达 48.5%，电网投资对铜用量的拉动极为显著。据国家能源局 3 月 21 日发布 1-2 月份全国电力工业统计数据显示，截至 2 月底，电网工程完成投资 313 亿元，同比增长 37.6%。

3、LME 铜库存较往年同期均值减少近 12 万吨；上期所铜库存也低于往年同期水平，且从 3 月起持续回落；保税区库存在一季度虽然持续增加，但仍低于往年同期水平。全球精炼铜供应紧张在一季度延续。考虑到全球库存低水平、废铜供应紧张、需求稳步回升等多重因素影响，二季度精炼铜供应紧张将进一步加剧。

**产品简介:**华融期货将在每日收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、近日盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

**风险说明:**本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

**客户适配:**适合所有客户使用，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

地址：海南省海口市龙昆北路 53-1 号  
邮编：570105

\*\*\*期市有风险 入市须谨慎\*\*\*

4、部分大中城市进一步松绑地产政策，但目前月度和高频经济数据仍存在一定背离，和商品相关性较高的地产和基建仍未明显发力，3月至今，地产融资表现仍偏弱势，房企信用债、ABS发行同比显著低迷，上中旬基建新发专项债发行差强人意。

5、美东时间周四(3月31日)，白宫发布了有关应对高油价问题的最新措施，其中最引人注目的是美国将在未来6个月每天释放100万桶战略石油储备，总释放量可能高达1.8亿桶。截至3月25日，美国拥有约5.68亿桶的原油储备。

6、美联储主席鲍威尔的鹰派言论之后，又不断有美联储其他官员表示，50个基点的加息肯定会出现。同时他再次敦促美联储应该开始缩表。周二货币市场预计，到2022年底，美联储将累计加息约190个基点，有70%的可能性在5月份加息50个基点。不过这样的情况也使得市场对于美国经济软着陆的信心大幅降低，长短端美债收益率倒挂风险不断加大。

### 三、后市展望

俄乌局势持续与疫情反复的综合影响铜的物流运输不畅，导致上下游供需两弱的局面，但供应端受影响程度略大。短期若疫情影响延续，全球的低库存与供应端难以恢复常态，支撑现货升水持稳或走升。后期需关注中央对房地产以及基建给市场带来的消费预期。预计铜价仍维持区间震荡谨慎偏多思路为主。

#### 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。

本报告仅提供给华融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。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融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。

华融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。