

## 沪铜

IMF 下调未来全球经济增长预期，国际油价出现回落，带动大宗商品氛围整体偏空，且美元指数继续上探，承压铜价偏弱震荡。

宏观面：IMF 将 2022 和 2023 年全球经济增速预期分别从 4.4%和 3.8%均下调至 3.6%。受此影响，原油价格首先出现了近 5%的回落，美元则是继续走强并一度突破 101 关口，使得铜价受到一定影响。国内方面，国常会和央行释放利多信号，央行外汇局出台举措差别化住房信贷政策，使得政策预期较强。

基本面，铜精矿 TC 继续上行 3.4 美元/吨，目前已经达到 77.83 美元/吨，显示出就矿端本身而言，仍然偏宽裕，而冶炼端则是受到能源紧俏影响而相对紧张。短期 TC 或将进一步抬升。

需求方面，上周精铜杆开工率 50.93%，环比回升 8.78%，目前上海地区疫情仍持续紧张，疫情管控升级导致许多下游加工企业停工停产。上海及周边市场交投情绪严重受阻，成交愈发清淡，下游企业基本等待换月后再考虑采购。总体而言，疫情状况使得需求难有起色。

供应面，秘鲁 Las Bambas 铜矿因抗议将再度暂停运营等对铜矿供应扰动较强。精铜方面，山东某冶炼厂依然处于停产状态，且国内多家冶炼厂检修增加，预计国内精铜产量承压。再生铜供需双弱，再生铜进口亏损扩大，精废价差上升，疫情导致再生铜局部短缺加剧。国内仓单库存减少，伦铜仓单库存大幅增加，注销仓单比例下降。国内现货对期货升水较大，沪铜近远月持续升水，伦铜 0-3 现货贴水扩大。

库存方面，截至4月19日，LME铜库存为118825吨，虽然仍旧处于低位水平，但较3月初的年内低点69600吨已增长约70.7%，库存回升态势较为明显。整体来看，低库存对铜价的支撑仍在。

### 综合来看

随着欧美国家逐步结束宽松甚至开始收紧政策背景下或为后期铜价上行动力降温。另外国内受到疫情影响，供需双弱格局明显，但市场挺价情绪相对明显。同时，低库存对铜价的支撑仍在。操作上仍然以逢低做多为主。后期重点关注，美元持续走高对铜价带来的不利影响。以及国内终端消费的恢复情况与俄乌地缘政治的影响。

## 沪铝

上周铝价多个利好消息刺激下，铝价从最低点反弹超1000元/吨，因此短期盘面存在多头获利了结的情况，铝价出现一定回落。但就其基本面而言并未出现明显改善，目前供应端压力仍存。据SMM统计国内电解铝社会库存103.9万吨，较上周四库存减少2.4万吨。其中，除无锡地区仍是累库外，其余地区均为降库趋势，无锡地区库存增加0.5万吨至51.8万吨。随着山东、无锡等地下游开工有所恢复，铝市场消费有转好预期，但各地零散疫情下下游开工仍存不确定性。需求端面临一定订单积压的情况，待疫情缓解后消费将有所改善。二季度对旺季预期仍存。沪铝仍有反弹空间，短期震荡等待驱动。暂且观望。

### 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。