

## 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

### 宏观环比走弱 铜价承压

#### 一、行情回顾

沪铜2206合约本月成交量935828，月初开盘价：73390，月末价73600：，最高价：75380，最低价：72500，仓差763198，加权均价73743，涨幅+0.51，振幅3.93%。

#### 二、消息面

1、国际铜业研究组织（ICSG）表示，今年全球铜市场预计将出现14.2万吨的过剩，2023年将出现35.2万吨的过剩。今年全球矿铜产量预计将受益于新建和扩建矿山的额外产出，以及疫情形势总体呈现改善。2022年全球精炼铜产量预计增长约4.3%，2023年将增长3.6%，主要是受到中国电解铜产能持续扩张，以及刚果新建和扩建业务的支持。2022年全球精炼铜的表观用量预计增长约1.9%，2023年增长2.8%。ICSG将2022年全球表观用量增长下调至1.9%，理由是全球经济前景疲软，主要是俄罗斯乌克兰局势以及中国疫情带来的负面影响。

2、基本上，现货市场，上周换月后，市场维持升水出货，但由于消费略疲弱，日内升水收窄明显，直至周后有消息称江西地区亦将开始因疫情进行物流等管控，部分原本转向江西、广东地区接货下游转向常州无锡等地接货，导致常州等地升水推升明显，与上海地区极值价差在200-300元以上，短期地区间价差将表现更为明显。整体看，国内库存绝对水平偏低，支撑国内现货维持升水状态，海外在LME仓库累背景下压力增强，比价有望逐步修复。预计保税区库存有望下降，但考虑国内上海地区疫情情况，

**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\*\*\*

预计整体清关效率依然低下。下游受疫情影响较大，订单普遍出现下滑，消费较为疲软。不过，从库存来看，国内各地库存依然维持相对低位。

3、美国商务部报告称，第一季度国内生产总值(GDP)意外下降1.4%，标志着美国经济从1984年以来的最佳表现突然逆转。数据显示，美国第一季度经济折合年率萎缩1.4%，预期为增长1.1%，前值为6.9%。这也是美国2年以来GDP数据最差的一个季度。

4、5月进入消费淡季，国内铜可能会出现累库的压力。疫情缓和后，对于冶炼厂原材料运输和精铜发货影响减弱，市场可流通货源增加，这都意味着铜供应最紧张的时候即将过去。3-4月，由于疫情和价格高企，铜消费同比是下降的，包括新能源汽车。而5月国内即将逐步进入消费淡季，铜价涨势将趋缓甚至可能即将触顶。

5、供应开始缓和，废铜政策有所放开，货币开始收紧，3月份中国制造业采购经理指数为49.5%，较上月下降0.7个百分点，回落到50%以下的收缩区间。

### 三、后市展望

美国公布首季经济意外萎缩，引发对全球经济增长放缓打压金属需求的担忧。目前供应和加息博弈，短期低库存支撑铜价，俄乌消息持续，美联储加息落地，警惕铜价或有较大回落风险。建议：维持观望为主。

#### 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。