

沪铜

宏观方面，上周，19日六大央行联手增加美元流动性来缓解银行的流动性危机，另外，瑞幸被瑞银收购，市场避险情绪进一步减弱，铜价逐步回升，所有的美联储与北京时间周四凌晨宣布加息25个基点，符合市场预期。同时，美联储将美国今年的经济增速预期从去年12月份预测的百分0.5下调至了0.4%。美联储最新的经济预测暗示，美国正面临严重的经济衰退风险，后续需要持续关注经济衰退对同等大宗商品价格的影响。国内方面，消费正逐步恢复，高盛对于国内经济增速保持乐观，并提升了对今年中国GDP增速的预期。

供需方面，上周尾铜价回落后，精铜杆企业接单量激增，本周多数铜杆企业在手订单仍比较充足，因此开工率波动不大。但值得注意的是，多数铜杆企业反映本周新增订单并不多。但后续对国内铜的需求仍有预期，供应方面，由于进口比价的亏损，国内外铜供应有所减少，基本面对铜价支撑变强。

产业数据，国际铜研究组织（ICSG）数据显示，2022年，全球矿山产铜2189万吨，前10大矿企产量占比46%，较2021年下降1个百分点；2022年全球铜矿供应增量为75万吨，增速达3.5%，而全球前10大矿企产量增量仅为8万吨，增速为0.8%。头部矿企对全球铜矿产量增速造成拖累，其原因是全球铜矿主产国智利在2022年铜产量下滑5.2%，使得智利国家铜业、英美资源在智利铜矿以及安托法加斯塔年产量同比下滑。

库存方面，上周上期所铜库存下降 2.1 万吨至 16.1 万吨。国内铜库存去库速度较快。后续可能将延续去库。不过铜价持续走高，使得废铜具备价格优势，对精铜消费有所抑制，或将影响后续铜去库速度。

宏观保持稳定后，国内铜库存延续较快去化，需求继续回暖，铜价在短期走强。但价格有所修复后消费环比再度走弱。若现实情况不及预期，铜价或有进一步回调风险。后续关注去库进度与需求端变成。

沪铝

美联储加息落地，整体加息节奏趋向偏鸽，美联储联合五大央行增强全球流动性，中俄发布联合声明强调和平解决俄乌冲突，海外宏观氛围走稳，市场恐慌情绪缓解。美元指数持续走低，短期沪铝呈现偏强运行。基本面看一季度云南地区发电量落后于用电量，同时当地一季度降水量较往年偏低，2 季度丰水期复产产能或不及预期，供应端制约仍存。未来建议密切关注水电密集地区降水情况。需求端，下游加工企业开工率较上周上升 0.2%，仍呈现回暖态势。库存，周一 SMM 铝锭库存较上周四下降 1.8 万吨，同时铝棒较上周四下降 0.87 万吨，库存去化趋缓。此前进口窗口短暂开口，后需关注海外货源对国内的施压，今年受俄铝影响全年进口可能超预期。综合来看，消费有所改善下方支撑走强，对铝价形成提振，但宏观面与进口预期将限制上方空间。后续关注供需端变成。

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。请务必阅读正文之后的免责声明部分。

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。