

沪铜

宏观数据，美国地区银行股再度重挫，欧美银行业危机继续发酵，美国经济很可能在今年下半年放缓增长步伐甚至陷入衰退，且银行金融风险影响持续存在。美联储宣布将政策利率联邦基金利率的目标区间从 4.75%至 5.0%上调到 5.0%至 5.25%，加息幅度 25 个基点，这已经是美联储的连续第 10 次加息，已累计加息幅度达 500 个基点。国内方面，国务院部署加快建设充电基础设施、支持新能源车下乡、建设“平急两用”城市公共设施等消息，或暗示在民间投资增长乏力的情况下，财政投资准备好发力。后续关注政策落实兑现的情况。

供给端，据智利国家统计局，该国 3 月铜产量同比下降 4.7%至 43.6 万吨，是近几年同期低位，不过环比有明显回升，3 月后矿端干扰减少，生产端和发运端持续修复，整体供应出现回升。截止 5 月 5 日，中国冶炼厂铜精矿加工费 TC 为 85.4 美元/吨，环比提升 0.2 美元/吨，自 3 月中下旬后持续上行，铜矿供应相对充裕。中国 3 月铜矿进口 202.13 万吨，环比下降 11%，同比下降 7%，降幅稍大；1-3 月铜精矿累计进口 665.6 万吨，同比增加 5.1%，增幅较前 2 个月收窄。主要原因是自智利的进口量大幅下滑，至 51.2 万吨，而从秘鲁的进口量升至 56 万吨，超过智利的水平。铜矿供应暂无紧缺。

需求方面，据 Mysteel 讯，上周在五一期间，下游企业放假相较于上游的情况更为普遍，市场需求减弱。而在假期后，由于铜价出现一定走高，使得下游企业采购再趋谨慎。不过目前铜价相较此前 6.9-7 万/吨一线的位置已然出现一定回落，因此预

计随着下游企业逐步从假期中恢复运营，需求料将有所回升。

库存方面，上期所铜库存仍在小幅去化，不过海外铜库存不断回升，LME 铜库存上周五再增 2650 吨，目前升至 7 万吨之上。

总体看，近期短线空头情绪有所修复带动反弹情绪。但供应逐渐宽松，需求增长有限，或将限制铜上方价格。加之外围风险施压铜价，短期市场预期仍有反复。铜价维持震荡。后续关注需求端与宏观数据与政策指引。

沪铝

上周因海外衰退交易抬头以及国内需求偏弱使得周内铝价持续承压。另外预焙阳极大跌使得铝冶炼成本进一步下滑，对铝价形成拖累。供应端，据 SMM 消息，贵州某铝厂计划将停止复产转为全部停产，该企业拥有 13 万吨建成产能，四月底企业运行产能约为 5 万吨左右，该厂预计于 5 月中旬全部停产，供给压力预计将稍有加大，另外，根据气象预测，2023 年 5 月 10—15 日云南全省将迎来大范围降水，大部分地区有中到大雨，局部地区有暴雨，全省大部分地区旱情有望显著缓解，此番降水对干旱的缓解以及水库的补给效果仍有待观察，短期内云南电解铝产能复产有难度，铝仍然供应端偏紧。需求端，地产竣工带动作用明显，铝线缆等需求亦保持较好水平，带动铝锭、铝棒库存不断去化。后续关注地缘政治冲突与需求端变化。

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。