

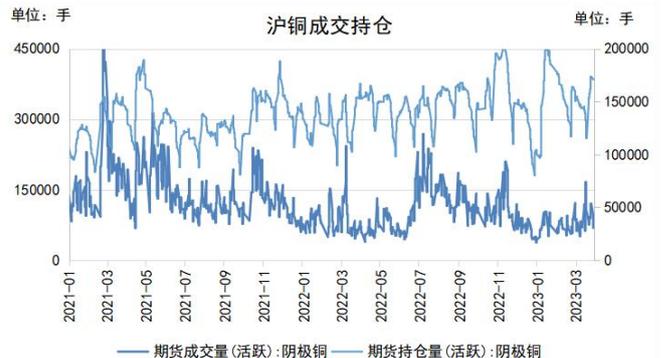
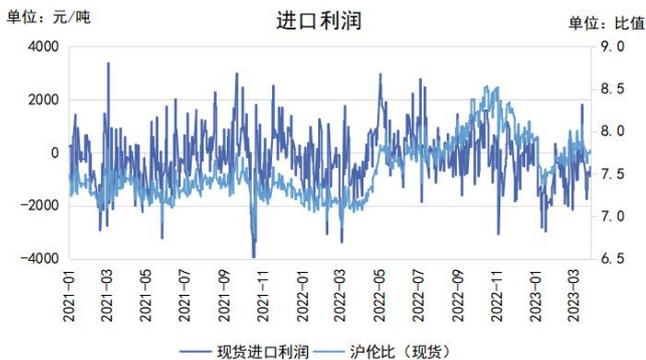
南华有色金属（铜）日报：基本面支持铜价短期走强

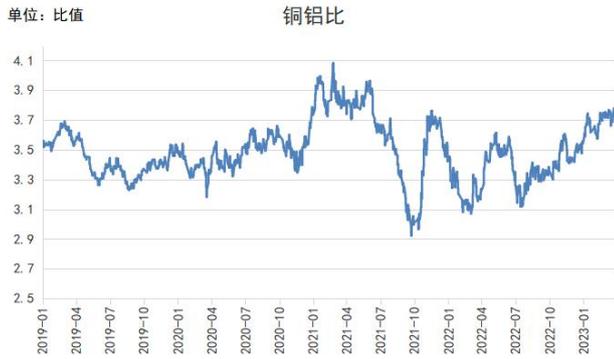
【盘面回顾】沪铜主力期货合约在周二上涨 0.22% 至 69320 元/吨，上海有色现货合约报升 30-升 70。

【产业表现】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，究其原因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。据媒体消息，3 月 27 日，江西中楷铜业有限公司在江西省贵溪市铜产业循环经济基地举行奠基开工仪式。江西中楷铜业有限公司是一家生产铜阀门、太阳能万向转向器、军用零部件、新能源汽车总成等铜制品部件的铜精深加工企业。本项目位于贵溪市铜产业循环经济基地，项目总投资 20 亿元，占地面积 92 亩，建成达产后可形成年产 4 万吨铜合金成品能力，年总产值可达到 25 亿元。

【核心逻辑】美联储如期加息 25 个基点，令基准的联邦基金利率升至 4.75%-5% 目标区间，为 2007 年 9 月、即金融危机爆发前夕以来的最高水平。会议声明新增了对近期银行业危机的解读，除了新增表示“委员会将密切关注未来发布的信息并评估其对货币政策的影响”，还重申“若有需要，准备好适当调整政策立场”。然而美联储的持续加息对于金融系统稳定性的压力逐渐增加。德国德意志银行最近的动向就非常受到关注。若德意志银行出现流动性危机，欧洲地区的经济或受到较大冲击。我们认为未来货币政策继续强势收紧的可能性大大降低。对于铜价而言，自身基本面将逐渐成为主导走势的因素，而近期较强的需求及表需的增加是导致同价走强的原因之一。

【策略观点】短期多单继续持有，或逢低入场。





重要声明：本报告和内容仅供参考，不构成任何投资建议。

夏莹莹 投资咨询证号：Z0016569
肖宇非 从业资格证号：Z0018441