

2024年3月14日

广金期货研究中心

有色金属研究员

薛丽冰

020-88523420

期货从业资格证号:

F03090983

投资咨询资格证号:

Z0016886



短期铜价仍将维持强势

核心观点

3月14日，沪铜主力合约收涨2.20%，收于71570元/吨，持仓量21.41万手，较上一交易日增加0.3万手，成交量20.8万手，较上一交易日增加了9.9万手。目前影响铜价的因素如下：

宏观方面，欧洲央行将于9月18日下调主要再融资利率(MRO)，以将与存款利率利差缩小至15个基点。

供给方面，据SMM了解，赞比亚当前遭遇二十年来最严重的干旱，约87%的电力来自水力发电，水位下降限制了发电量。由于赞比亚电力短缺，谦比希冶炼厂已削弱了五分之一的产量。该工厂每年生产约25万吨铜，是非洲第二大铜生产国最大的加工设施之一。中国有色金属矿业有限公司目前正在考虑在工厂安装柴油发电机的计划，以帮助缓解电力短缺的影响。中矿资源全资子公司中矿（香港）稀有金属资源有限公司就收购纳米比亚Tsumeb冶炼厂达成协议。目前Tsumeb冶炼厂精矿处理能力为26万吨/年，主要产品为粗铜和硫酸。通过技术升级改造，预计精矿处理能力可提升至37万吨/年。据洛阳钼业消息，旗下KFM 2月再接再厉，铜产量超1.5万吨，刷新投产以来的历史最高纪录。

需求方面，国务院出台的《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，为汽车行业带来了新的发展机遇。一方面，1.1亿辆处于换购高峰期的存量车辆，将释放巨大的消费潜力，为车市带来可观的增量空间；另一方面，报废汽车回收量的增加，也将推动汽车回收拆解产业迈向千亿级市场规模。卓创资讯预计，2024年3月，中国汽车行业产销有望重新回归200万辆以上，新能源汽车产销量有望回归70万辆以上水平，同比均有望上涨。

库存方面，3月14日，上期所铜仓单增加3977吨至186201吨，国际铜库存增加2018吨至39655吨。

展望后市，赞比亚旱灾影响铜产量及国内铜企也表示近期将削减亏损产量均对铜价构成支撑，但由于高铜价抑制下游需求，料铜价上行空间或受限。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。

分析师介绍



薛丽冰

有色金属研究员

广州金控期货有限公司研究中心有色金属资深研究员,经济学硕士,中级经济师,国家高级黄金分析师。拥有 13 年以上的金融行业从业经验。具有丰富的期货投资咨询项目服务经验和证券投资咨询经验。荣获 2013 年度最佳有色金属产业服务奖称号,荣获 2014 年度最佳有色金属产业服务奖称号。曾多次在知名财经媒体新浪财经、和讯网、期货日报、投资快报、中金在线和 CSSCI 源期刊、国家中文核心期刊发文。



更多期货咨询请关注广金公众号

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 广州营业部</p> <p>地址：广州市天河区临江大道 1 号之一 904 室</p> <p>电话：020-38298555</p>	<p>• 佛山营业部</p> <p>地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路 8 号 17 层 20 号至 17 层 22 号</p> <p>电话：0757-85501856/85501815</p>
<p>• 大连营业部</p> <p>地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号 大连国际金融中心 A 座 -大连期货大厦 2311 室</p> <p>电话：0411-84806645</p>	<p>• 山东分公司</p> <p>地址：山东省济南市市中区英雄山路 129 号 祥泰广场 1 号楼 2403 室</p> <p>电话：0531-55554330</p>
<p>• 福州营业部</p> <p>地址：福建省福州市晋安区福飞北路 175 号 6 层 6D 单元</p> <p>电话：0591-87800021</p>	<p>• 杭州分公司</p> <p>地址：浙江省杭州市西湖区文二西路 5 号 508 室</p> <p>电话：0571-87791385</p>
<p>• 河北分公司</p> <p>地址：河北省石家庄市长安区中山东路 508 号东胜广场三单元 1406 室</p> <p>电话：0311-83075314</p>	<p>• 唐山营业部</p> <p>地址：河北省唐山市路北区金融中心 3 号楼 1607、1608 号</p> <p>电话：0315-5266603</p>
<p>• 淮北营业部</p> <p>地址：安徽省淮北市相山区惠苑路 6 号 金冠紫园 6 幢 105 号</p> <p>电话：0561-3318880</p>	<p>• 太原营业部</p> <p>地址：山西省太原市万柏林区长风街道 长兴路 1 号 4 幢 11 层 1123、1124 号</p> <p>电话：0351-7876105</p>
<p>• 嘉兴分公司</p> <p>地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路 147-149 号 2 楼</p> <p>电话：0573-87216718</p>	