

2023 年 3 月 15 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

## 相关图表



# 两市库存重新垒库对铜价不利

## 核心观点

3 月 15 日，沪铜主力合约上涨 0.57%，收于 68660 元/吨，持仓量 13.9 万手，较上一交易日减少 0.27 万手，成交量 6.28 万手，较上一交易日减少 5.6 万手。目前影响铜价的因素如下：

宏观方面，美联储对金融系统采取了一些列措施，防止流动性危机在金融体系内蔓延，市场的恐慌情绪有所降温。国内 1-2 月房地产数据降幅收窄。

供给方面，国内铜精矿供应有所趋紧，TC 报 76.8 美元/干吨。

需求方面，全国多地电解铜成交一般，仅鹰潭地区成交好转，废铜需求无明显起色，铜杆需求走弱。

库存方面，3 月 15 日，LME 铜库存增加 3225 吨至 73400 吨，上期所仓单增加 4357 吨至 119347 吨。两市扭转去库势头，重新出现垒库。

综上所述，虽然目前美国金融体系流动性仍未出现太大问题，但硅谷银行倒闭后市场担忧情绪仍在蔓延，两市库存垒库对铜价构成负面影响。

风险点：美联储加大紧缩力度、全球金融市场不稳定、矿山产量受到扰动、俄乌冲突加剧引致能源价格再次走高、LME 铜库存过低引发金融资本实施逼仓行为、欧元区经济衰退。

## 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](http://www.gzjkqh.com)

## 广州金控期货有限公司分支机构

|                                                                                                                        |                                                                                                                     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"><li>• 广州营业部</li></ul> 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室<br>电话：020-38298555                       | <ul style="list-style-type: none"><li>• 佛山营业部</li></ul> 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<br>电话：0757-85501856/85501815 |
| <ul style="list-style-type: none"><li>• 大连营业部</li></ul> 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<br>电话：0411-84806645 | <ul style="list-style-type: none"><li>• 山东分公司</li></ul> 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<br>电话：0531-55554330        |
| <ul style="list-style-type: none"><li>• 福州营业部</li></ul> 地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元<br>电话：0591-87800021                 | <ul style="list-style-type: none"><li>• 杭州分公司</li></ul> 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室<br>电话：0571-87791385                  |
| <ul style="list-style-type: none"><li>• 河北分公司</li></ul> 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<br>电话：0311-83075314          | <ul style="list-style-type: none"><li>• 唐山营业部</li></ul> 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号<br>电话：0315-5266603            |
| <ul style="list-style-type: none"><li>• 淮北营业部</li></ul> 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号<br>电话：0561-3318880                 | <ul style="list-style-type: none"><li>• 太原营业部</li></ul> 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<br>电话：0351-7876105    |
| <ul style="list-style-type: none"><li>• 嘉兴分公司</li></ul> 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼<br>电话：0573-87216718              |                                                                                                                     |