

2023 年 3 月 20 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



欧美流动性风险 VS 现货步入购销旺季

核心观点

3 月 20 日，沪铜主力合约下跌 0.07%，收于 66840 元/吨，持仓量 10.66 万手，较上一交易日减少 0.88 万手，成交量 7.6 万手，较上一交易日减少 2.7 万手。目前影响铜价的因素如下：

宏观方面，美国硅谷银行流动性风险发生后，耶伦表示美国银行体系仍保持稳健，但建议提高债务上限以避免金融灾难的发生。有专家表示，美国有 186 家银行面临着类似硅谷银行的风险。美国银行体系的流动性风险或改变美联储的紧缩路径，若美联储放缓加息进程，则将对金融市场构成提振，但若美联储加大紧缩力度，则恐金融市场陷入恐慌。欧洲方面，瑞信银行得到瑞士央行 500 亿瑞士法郎的救援后情况总体稳定。欧央行并未受瑞信银行流动性风险影响，在 3 月 16 日如期加息 50 个基点，但预期欧央行后续减轻紧缩力度的市场呼声日益剧烈。但若欧央行继续大力度加息恐对金融市场不利。

供给方面，洛阳钼业新项目逐渐投产，远期国内铜精矿供应增加。秘鲁铜矿项目逐步投产。

需求方面，铜价下跌后，全国多地电解铜交投降温，铜杆市场观望气氛浓厚，铜管、铜板带及铜棒成交尚可。

库存方面，3 月 20 日，LME 铜库存增加 2225 吨至 76925 吨，上期所仓单减少 10713 吨 97416 吨。两市库存下滑对铜价构成支撑。

综上所述，国内铜市步入现货购销旺季对铜价构成支撑，但美国金融体系流动性出现问题引发市场恐慌，恐对铜价不利。关注后续美联储对金融体系问题的应对措施。

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

广州金控期货有限公司分支机构

• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555	• 佛山营业部 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 电话：0757-85501856/85501815
• 大连营业部 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 电话：0411-84806645	• 山东分公司 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 电话：0531-55554330
• 福州营业部 地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021	• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室 电话：0571-87791385
• 河北分公司 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 电话：0311-83075314	• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603
• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880	• 太原营业部 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 电话：0351-7876105
• 嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718	