

2024年3月4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



逼仓风险持续

核心观点

3月4日，沪铜主力合约收跌0.36%，收于69170元/吨，持仓量 万手，较上一交易日增加0.36万手，成交量4.82万手，较上一交易日增加了1.16万手。目前影响铜价的因素如下：

宏观方面，美国2月ISM制造业PMI为47.8，不及市场预期的49.5，较前值下滑1.3个点，继续位于50荣枯分水岭下方。

供给方面，紫金所属西藏巨龙铜矿二期计划每年增产15万吨铜，玉龙铜矿选厂二车间已于2023年11月投料生产。印度阿达尼企业有限公司的子公司Kutch Copper Ltd (KCL) 预计将在未来几周内开始运营，该工厂位于古吉拉特邦西部城市蒙德拉，初始产能为50万吨。3月国内铜精矿供需偏紧格局持续。截至2024年3月1日，Mysteel统计中国7个主流港口进口铜精矿当周库存为39.2万吨，较2月初48.5万吨下滑9.3万吨（降幅达到-19.17%）。加工费持续下滑后，不包含硫酸销售利润的炼企吨铜冶炼亏损波动于-2700~-1800元/吨，将限制铜冶炼产量的增加。

需求方面，进入3月空调行业排产环比大幅增加69%，节后复工带动国内铜材企业开工率上升，国内铜市需求疲软的局面有望逐渐扭转。SMM调研数据显示，2月最后一周电线电缆企业开工率为65.29%，环比增长14.63个百分点，主要受到电网和电力新能源订单支撑。漆包线企业开工率恢复到正常水平，但新订单增长速度一般。精铜杆企业开工率为66.2%，环比上升10.88个百分点。精铜杆开工率逐渐恢复，预计3月第一周，开工率将上升至74.06%，环比上升7.86个百分点。再生铜杆开工率为43.18%，较上周上升34.93个百分点。

库存方面，3月4日，上期所铜仓单增加226吨至132588吨，国际铜仓单保持20474吨不变。

展望后市，随着空调行业进入用铜旺季及下游铜企逐步复工，国内铜市需求有望逐步走出淡季。伦铜库存持续下跌也酝酿逼仓风险。

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>	