

欧央行加息预期铜价偏弱运行

消息面

1、美联储多位官员又接连发出“鹰派”信号：美联储理事鲍曼表示，降低通胀对经济至关重要；达拉斯联储主席洛根表示，通胀水平一直过高；克利夫兰联储主席梅斯特则倾向于将利率提高到5%以上，但需要谨慎对待；美联储哈克表示需要“额外紧缩”措施以应对高通胀。一旦加息结束，美联储需要在一段时间内保持利率稳定；美联储博斯蒂克：信贷紧缩开始影响美联储的工作。他赞成再加息一次，然后暂停。政策已经进入了限制性水平，存在滞后效应。预计通胀将在年底降至3%区域的中间至高位水平。

2、欧洲央行会议纪要：绝大多数委员同意将利率上调50个基点。成员们普遍认为，银行信贷已经变得更加昂贵。需要更多的时间来充分评估货币政策立场对金融状况的总体影响。一些成员宁愿在金融市场紧张局势平息之前不提高关键利率。如果欧洲央行工作人员3月份预测中的通胀前景得到证实，欧洲央行管理委员会在调整货币政策立场方面将有更多依据。货币政策在降低通胀方面仍有一段路要走，包括在欧洲央行工作人员3月份预测的基线成为现实的情况下。金融市场紧张局势被视为经济和通胀前景重大不确定性的来源。一些委员认为，整体而言，通胀风险倾向于上行。

3、4月铜价小幅下跌偏持平。长江有色市场平均价1#价格下跌180元/吨至69570元/吨，SHFE铜主力合约上涨20元/吨至69450元/吨。LME现铜价格下跌60美元/吨，LME_CU(0-3)减少28.25美元/吨。1#电解铜上贴水上涨20元/吨至贴水100元/吨。根据mymetal数据，1-3月中国电解铜产量累计为274.94万吨，月同比增加4.93%，供应端释放明显。4月国内社库减少，主因供给减少，进口减少，需求环比改善。

4、精废差攀升，高于合理价差，废铜优势在提升。铜价高位释放部分废铜供给，废紫铜流通货源增多，废黄铜货源依然偏紧，持货商惜售，新废的填充不足，同时进口亏损不利于进口废黄铜释放。预计银四过后，国内供需转化，海外衰退预期，铜累库压力将至，精废差可能收窄。

5、3月CPI的回落还不足以给到市场一条宏观层面确定性的乐观交易主线，只是时间节点上尚不是最艰难的时刻，制造业萎靡表现在持续，需求正在被高利率和信贷收缩下压；产业基本面来看，供给增量预期的确定性较需求恢复的确定性更强，4-5月冶炼厂检修影响有限。精铜消费端旺季需求走弱，下游交投不畅，旺季库存去化放缓；能够给予一定价格支撑的在于LME库存当前库存水平历史低位。

6、上海金属网1#电解铜报价68820-68960元/吨，均价68890元/吨，较上交易日下跌610元/吨，对沪铜2305合约报平水-升50元/吨。铜价跌幅进一步扩大，截止中午收盘沪铜主力合约下跌610元/吨，跌幅0.88%。今日现货市场成交一般，升水比昨日上涨15元/吨。铜价下跌下游逢低采购，今日现货升水较昨日有所回升，但整体消费水平一般，升水回升幅度有限。盘中平水铜在平水左右，好铜正在升40元左右听闻成交，差平水和湿法铜继续贴水，但报货量不多。截止收盘，本网升水铜报升30-升50元/吨，平水铜报平水-升30元/吨，差铜报贴50-贴20元/吨。

随着5月议息会议的临近，以及加息25个基点的预期不断上升，并且市场也逐步开始定价美联储降息或晚于市场预期的因素。加之，国内基本面难寻驱动价格上涨的动力。整体来看，铜价突破上涨概率不大，加息预期重回下承压震荡运行。后续关注宏观与需求端变化。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。