

## 铜价震荡偏强

### 消息面

1、美国联邦储备理事会(美联储/FED)主席鲍威尔表示,最新的美国通胀数据“符合我们希望看到的情况”。他的评论似乎保持了美联储今年降息的基线前景不变。但他说由于经济“强劲”,“这意味着我们不需要急于降息。”他还表示,需要看到更多通胀方面的进展,然后再降息。他预计未来的利率将低于现在的水平,但并不认为利率会回到新冠疫情之前那种“非常、非常”低的水平。鲍威尔指出,硅谷银行去年倒闭得到的一个重要教训是,监管机构“需要在适当的时候采取强有力的措施”。

2、美国2月个人消费支出(PCE)物价指数环比上涨0.3%,同比上升2.5%;核心PCE物价指数同比增长2.8%,是2021年3月以来的最小增幅。数据显示物价涨势温和,住房和能源以外的服务成本大幅放缓,这使得美联储6月仍然有可能降息。

3、3月份中国采购经理指数上周日公布。3月份中国制造业采购经理指数为50.8%,较上月上升1.7个百分点,连续5个月运行在50%以下后,重回扩张区间。3月份,综合PMI产出指数为52.7%,比上月上升1.8个百分点,表明我国企业生产经营活动扩张加快。3月份,各地企业、工地全面复工开工,带动相关装备供需增长,大规模设备更新政策对相关行业需求预期有所拉动,制造业新动能呈现较快增长势头。需求分项修复,新订单与新出口订单分别提高4和5个百分点,弱需求边际修复预计对商品价格有一定提振。

4、截至4月1日,SMM全国主流地区铜库存环比上周四微增0.03万吨至39.12万吨,未能延续去库的势头。相比上周四库存的变化,全国各地多数地区的库存均是减少的,仅江苏地区增加。展望后市,smm维持上周五观点即:本周进口铜到货量仍较多,国产铜到货量也会增加,总供应量预计会增加。消费方面,本周适逢清明小长假,但据smm了解本次长假下游补货力度不如去年同期,部分厂家甚至放假1天,因此,smm认为本周将呈现供应增加消费疲弱的局面,周度库存将重新走高。

5、上海金属网1#电解铜报价72650-72750元/吨,均价72700元/吨,较上交易日上涨675元/吨,对沪铜2404合约报贴50-平水/吨。铜减产预期利好铜价,上午铜价维持区间偏强态势,截止收盘沪铜主力上涨480元/吨,涨幅0.66%。今日现货市场成交一般,减产预期利好铜价,现货升水快速回升,较上交易日上涨120元/吨。盘初平水铜以平水起报好铜升水,但下游消费欠佳,高价亦难成交,盘中逐步下滑。活跃时段平水铜贴50元左右,好铜贴30元上下听闻成交,今日差平水货量有限。截止收盘,本网升水铜报贴30-平水/吨,平水铜报贴50-贴30元/吨,差铜报贴150-贴70元/吨。

### 3月制造业PMI时隔5个月重回扩张区间录得50.8%,需求分项修复,新订单与

新出口订单分别提高 4 和 5 个百分点，弱需求边际修复对商品价格有一定提振。国内政策预期偏暖，供应端干扰仍在，现货升水回升，沪铜走势偏强。

## 免责声明

本报告分析师在此声明，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。