

美元回落沪铜偏强

消息面

1、国家统计局发布数据显示,1—3月份,全国规模以上工业企业实现利润总额15055.3亿元,同比增长4.3%,由上年全年下降2.3%转为正增长。分季度看,规上工业企业利润连续三个季度增长,延续恢复态势。主要行业利润情况如下:计算机、通信和其他电子设备制造业利润增长82.5%,有色金属冶炼和压延加工业增长57.2%,电力、热力生产和供应业增长47.5%,汽车制造业增长32.0%,煤炭开采和洗选业下降33.5%,非金属矿物制品业下降54.2%。

2、3月份,美联储(fed)青睐的衡量美国潜在通胀的指标迅速上升,加剧了人们对持续价格压力的担忧。公布的数据显示,剔除波动较大的食品和能源部分的核心PCE指数较上月上涨0.3%,同比上涨了2.8%。整体PCE指数月率也较2月份上涨0.3%,同比上涨2.7%。通胀调整后的实际个人消费支出月率上升了0.5%,高于预期,为今年以来最大的涨幅。

3、有机构分析师称,2023年12月巴拿马Cobre Panama铜矿关闭,这导致铜精矿供应紧俏,也拖累现货铜精矿加工精炼费在上周首度跌至负值。必和必拓提出了390亿美元收购英美资源集团的提议,但上周五,后者已经表示拒绝上述提议。有市场人士称,必和必拓公司未来数周将提供新的并购提议。

4、产业方面,尽管市场交易长期铜矿供应紧张,但当下供需结构未呈紧张格局,产业倾向于等待价格回落适时采购,需求释放有限。供应端,因国内铜进口亏损扩张,CSPT决定加大出口力度,据SMM调研,下月国内主流冶炼厂计划出口产量约5万吨。需求端,尽管国内下游加工企业库存陆续出现去库拐点,但临近假期,精铜杆企业开启检修或降库计划,国内现货贴水仍有承压走跌的压力。库存方面来看,截止4月26日全球铜显性库存较上月末统计增加3.3万吨至62.4万吨,其中LME库存增加6075吨至11.855万吨;Comex库存减少5002吨至2.5057万吨;国内精炼铜社会库存月度增加1.38万吨至40.57万吨,保税区库存增加1.79万吨至7.77万吨。

5、上海金属网1#电解铜报价80300-80600元/吨,均价80450元/吨,较上交易日上涨540元/吨,对沪铜2405合约报贴200-贴130元/吨。今早铜价维持强势,截止上午收盘沪铜主力合约上涨620元/吨,涨幅0.77%。今日现货市场成交一般,节前下游按需备库略提振现货,但高价位抑制整体消费水平,今日升水较上交易日上涨75元/吨。盘中平水铜贴200左右,好铜贴170上下听闻成交,湿法铜贴290左右成交,差平水稀少。截止收盘,本网升水铜报贴170-贴130元/吨,平水铜报贴200-贴160元/吨,差铜报贴290-贴230元/吨。

宏观层面再通胀交易仍在持续,关注即将到来的联储议息会议,如果出现超预期鹰派表态将给铜价带来压力。国内期市股市氛围有所向暖,国内经济韧性较强,市场也关注更多稳增长政策,特别是专项债等发债是否有提速情况。另外,铜矿扰

动频发令 TC 未出现拐点，供应缩减的利多逻辑仍未结束。注意五一假期期间，外盘波动性难测，注意仓位控制。

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。