

## 沪铜维持震荡运行

### 消息面

1、美联储5月会议维持利率不变，且将放缓缩表进度。美国4月非农就业人数低于预期值，且失业率上升至3.9%。虽然美联储对货币政策依旧维持“谨慎”，但整体降息预期升温。

2、据财新网，5月6日公布的数据显示，4月财新中国服务业PMI微降至52.5，前值52.7；综合PMI上升0.1个百分点至52.8，刷新2023年6月以来最高纪录，显示整体企业生产经营活动加快扩张步伐。

3、高盛最近将铜年底目标上调至每吨12,000美元，原为每吨10,000美元。将铜全年预测平均价格上调至每吨9,800美元（之前为9,200美元），并保持2025年平均价格预测为每吨15,000美元。顶级研究机构在价位高位，波动率高位，情绪高位强烈看多的观点，一般来说，很容易成为反指。

4、海外库存继续去化，而国内也开启了降库周期，后面关注库存下降的斜率。但高铜价依然困扰着铜产业链上下游，市场关注点在于，若5月铜价下行，是否会大幅刺激下游补库和开工，从而使得社会库存快速去化。

5、高铜价对下游消费压制明显，4月国内线缆企业开工率同比下降13.73个百分点，推迟的消费为铜价下方提供强支撑，预计铜价回调空间有限。铜矿短缺恶化程度超预期，TC持续下滑，市场对原料短缺的担忧持续存在，下半年炼厂或出现被迫减产的可能。一季度汽车及家电行业表现较好，而且在新能源领域高增长的带动下，铜消费韧性较强。

6、上海金属网1#电解铜报价80580-80900元/吨，均价80740元/吨，较上交易日下跌960元/吨，对沪铜2405合约报贴180-贴120元/吨。今早铜价低开后反弹，截止中午收盘沪铜主力合约下跌590元/吨，跌幅0.72%。今日现货市场交投一般，铜价维持强势，下游新增订单有限，消费按需为主，现货升水较上交易日回升15元/吨。盘中平水铜贴180元左右，好铜贴140元上下成交相对密集，湿法铜货量略增，贴水250元左右听闻成交，差平水稀少。截止收盘，本网升水铜报贴140-贴120元/吨，平水铜报贴180-贴150元/吨，差铜报贴250-贴190元/吨。

鲍威尔以及非农数据舒缓了此前市场过强的鹰派预期，海外风险资产缓和，没有进一步的加息预期出现。国内房地产继续迎来重大的政策定调转向。矿端供应持续中端，伦铜库存下滑，但国内终端消费未见起色，现货维持贴水区间，铜价短期将高位震荡。

## 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。