

## 沪铜高位偏弱震荡

### 消息面

1、今年票委、里士满联储主席巴尔金表示，高利率将进一步放缓美国经济活动并有助于将核心通胀降至美联储设定的中长期目标，较为顽固的住房和服务业通胀可能还将使通胀出现反复，美联储当前有时间等到确信通胀持续走低后再降息。副主席威廉姆斯表示，经济数据可能以不可预测的方式上下波动，美国经济仍然健康但增速小幅放缓，看到家庭支出方面出现了收缩迹象，将根据整体数据作出降息决定，美联储最终将会降息。

2、需求端方面来看，此轮价格快速上行对于消费明显产生抑制，国内5月，去库拐点仍未清晰，且内外价差极端，出口产生利润，洋山铜溢价跌至负值；海外方面在LME注销仓单回升带来深度贴水有所收窄，且俄铜出库增多，关注后续国内出口向LME亚洲库的交仓。

3、截至5月6日，SMM全国主流地区铜库存环比上周一增加1.68万吨至40.47万吨，总库存较去年同期的16.74万吨高23.73万吨。

4、产业方面：矿企巨头安托法加斯塔布准备在智利北部的Centinela铜矿建设价值44亿美元的第二座选矿厂，项目建成后将使其铜年产量从60万吨提升至90万吨。

5、上海金属网1#电解铜报价80380-80660元/吨，均价80520元/吨，较上交易日下跌220元/吨，对沪铜2405合约报贴140-贴90元/吨。今早铜价高位整理，截止上午收盘沪铜主力合约小涨20元/吨，涨幅0.02%。今日现货市场交投一般，高铜价抑制消费欲望，下游按需补库为主，现货流通稍有减少，升水有所提升，较昨日上涨35元/吨。盘中平水铜贴140左右，好铜贴120上下听闻成交，二时段升水上调但成交稀有，今日湿法铜和差平水稀少。截止收盘，本网升水铜报贴120-贴90元/吨，平水铜报贴140-贴120元/吨，差铜报贴200-贴160元/吨。

**美国经济整体稳健，但美国家庭支出和就业市场已出现收缩迹象，美联储将根据经济放缓的程度来决定降息时间，市场修正年内降息预期至两次。基本面看，假期后下游补库需求略有好转，现货贴水有所收窄，但下游整体消费仍受高铜价抑制。铜价短期呈现高位震荡后有所回落态势。**

### 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。