

## 美国就业数据疲软提升降息预期

### 消息面

1、中国中小企业协会5月9日发布，随着宏观经济政策落地显效，以及春日经济带动服务业持续恢复，中国中小企业发展指数环比呈现继续回升态势。4月，中国中小企业发展指数为89.4，比上月上升0.1点，连续两个月回升，4月指数达到2023年9月以来的新高。

2、美国至5月4日当周初请失业金人数23.1万人，预期21.5万人，前值20.8万人。美国至4月27日当周续请失业金人数178.5万人，预期178.5万人，前值177.4万人。美国至5月4日当周初请失业金人数四周均值21.5万人，前值21万人。

3、哈马斯方面表示，本轮加沙停火谈判结束，哈马斯与以色列代表团均已离开开罗，一名以色列官员9日说，加沙地带停火谈判破裂，以军将继续在加沙地带南部城市拉法发动进攻。消息人士称，以色列总理内塔尼亚胡不会同意与哈马斯达成人质协议，除非该协议允许以色列继续在拉法开展行动。

4、国内供应端，近期国内铜精矿加工费继续下行，矿端紧张依然存在；现货方面，目前临近交割且现货贴水较大，预计冶炼厂将继续扩大发往仓库的量，同时进口铜也在陆续到货，但因近期冶炼厂出口计划将导致国内供应量有所减少，预计本周库存增量有限。库存端，截止至5月9日，国内电解铜社会库存为40.22万吨，环比减少0.25万吨。需求方面，铜价走低后，下游补货积极性有所上升，若可持续下跌趋势，消费或能进一步好转。

5、上海金属网1#电解铜报价79720-80060元/吨，均价79890元/吨，较上交易日上涨280元/吨，对沪铜2405合约报贴80-贴30元/吨。今早铜价止跌反弹，截止中午收盘沪铜主力合约上涨480元/吨，涨幅0.6%。今日现货市场成交一般，铜价反弹下游按需采购为主，现货量略有减少，升水相对平稳，较昨日小涨5元/吨。盘中平水铜贴80左右，好铜贴60左右成交相对集中，湿法铜和差平水货量减少。截止收盘，本网升水铜报贴60-贴30元/吨，平水铜报贴80-贴50元/吨，差铜报贴140-贴90元/吨。

宏观驱动有所放缓后，短期基本面使得铜价承压。但铜价下跌后下游接货意愿明显好转，需求有所释放，推迟的消费为铜价下方提供一定支撑。铜矿短缺恶化程度超预期，目前TC仍延续下滑，市场对矿端短缺的担忧对减产预期仍存。国内经济延续修复，叠加出口高增长，一季度汽车及家电行业表现较好，另外在新能源领域高增长的带动下，铜消费整体韧性较强。铜价回调空间也有限。关注库存与需求端变化。

## 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。