

铜价小幅反弹

消息面

1、美联储官员放鹰、就业市场趋于降温、消费信心指数超预期回落、通胀预期升到了 3.5%，市场风险偏好回撤，等待 4 月美通胀指引。欧元区，经济数据企稳回升叠加央行管委的偏鸽表态，市场等待夏季降息靴子落地。国内方面，中国 4 月份社会融资规模减少 1987 亿元，比上年同期少 14236 亿元。人民币贷款增加 7300 亿元，比上年同期增加 112 亿元。社融存量同比增速为 8.3%，较前值回落 0.4 个百分点。

2、据外电 5 月 10 日消息，智利铜业委员会（Cochilco）周五称，智利 3 月份铜产量微幅下降，因国家铜业公司（Codelco）当月铜产出大幅下降。Codelco 3 月铜产量下降 10.1%，至 107,300 吨。必和必拓旗下 escondida 铜矿 3 月份产量为 101,400 吨，同比增长 9.7%。

3、国内 TC 报价降至负数，表明铜精矿市场当前的供应紧张情况，这也加深了对供给端的担心，二季度集中检修高于去年同期水平，或部分减轻铜精矿供应压力。精铜产量方面，5 月电解铜预估产量 97.71 万吨，环比下降 0.8%，同比增加 1.9%，从产量预估来看，铜精矿紧张情况确实影响到部分冶炼企业，但由于粗铜和阳极板较充裕，这也使得产量下降幅度低于市场预期。需求方面，5 月铜加工企业开工率普遍预估低于去年同期，本周从铜样本制杆企业周度开工率来看，精炼铜制杆开工率从 61.63% 降至 53.11%，再生铜制杆从 35.64% 降至 26.36%，铜价大涨仍对下游企业订单影响较大。

4、伦敦金属交易所（LME）公布数据显示，上周伦铜库存继续回落，去库速度加快，最新库存水平为 103,450 吨，降至逾八个月新低。上海期货交易所最新公布数据显示，5 月 10 日当周，沪铜库存小幅累积，周度库存增加 0.71% 至 290,376 吨。上周国际铜库存增加 6077 吨至 40,907 吨。上周，纽铜库存继续下降，最新库存水平为 21,530 吨，降至三个半月新低。

5、上海金属网 1# 电解铜报价 79960-80920 元/吨，均价 80440 元/吨，较上交易日上涨 550 元/吨，对沪铜 2405 合约报贴 60-贴 20 元/吨。今早铜价维持反弹态势，截止中午收盘沪铜主力合约上涨 800 元/吨，涨幅 1.0%。今日现货市场成交一般，铜价反弹下游刚需采购为主，现货市场流通相对有限，升水较昨日回升 15 元/吨。盘中平水铜贴水 60 左右，好铜贴水 40 左右成交相对密集，湿法铜和差平水货量稀少。截止收盘，本网升水铜报贴 40-贴 20 元/吨，平水铜报贴 60-贴 40 元/吨，差铜报贴 130-贴 80 元/吨。

美国就业数据、消费者信心疲弱。而欧洲一季度经济增速转正。国内宏观情绪积极。铜价偏强运行。但预期与现实的背离仍在持续，资金推动下铜价短期虽然仍表现偏强，但后市谨慎过分看多铜价反弹高度。



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。