

聚焦美国 CPI 数据

消息面

1、当地时间 14 日，美国白宫宣称将对包括电动汽车、电脑芯片、医疗用品在内的一系列中国商品加征关税。生效时间从 2024 年到 2026 年不等。白宫宣称，新措施将影响价值 180 亿美元自中国进口的商品，包括钢铁和铝材、半导体、电池、关键矿物、太阳能电池和起重机等。根据白宫发布的通知，针对中国电动汽车的关税将从目前的 25% 提升至 100%。

2、美国 4 月 PPI 同比上升 2.2%，增速创 12 个月新高，市场继续下调降息预期，鲍威尔昨晚发表讲话称，一季度的通胀数据削减了他的信心，这使得美联储无法给出是否或何时能够降低利率，需等待更多的降息证据，关注今晚公布的美国 CPI 数据。

3、全球矿山干扰率提升导致精矿供应不及预期，全球铜供求由预期过剩向供求平衡转变，进口精矿加工费大幅回落，中国冶炼企业计划减产，以应对低廉的精矿加工费。国内库存高企，导致现货持续贴水。国内下游需求方面，光电装机带动电力投资高增长，空调销售良好并带动产量增长，新能源渗透率提升有望巩固交通设备行业铜需求，地产持续疲弱，关注扶持政策效果。

4、周二 COMEX 的铜期货放量飙升，基准合约逼近历史峰值。截至收盘，期铜从上涨 14.9 美分到下跌 2.1 美分不等，其中成交最活跃的 2024 年 7 月期铜上涨 12.9 美分或 2.71%，报收 4.8950 美元/磅。7 月期铜的交易区间为 4.7665 美元到 5.026 美元，盘中高点距离 2022 年 3 月创下的历史高点 5.0395 美元仅一步之遥。周二 7 月合约触及 5.026 美元的高点，相当于每吨 11080 美元，这要比 LME 基准合约高出 1,000 美元以上。COMEX 期铜 7 月合约比 9 月合约每磅高出 29.25 美分，这也是前所未有的远近倒挂价差，表明近期供应紧张。

5、上海金属网 1# 电解铜报价 81200-81620 元/吨，均价 81410 元/吨，较上交易日跌幅 90 元/吨，对沪铜 2405 合约报平水-升 140 元/吨。今日铜价维持高位运行，截止中午收盘沪铜主力合约下跌 20 元/吨，跌幅 0.02%。今日市场转对 06 合约报价，05-06 基差较大，06 合约大幅贴水，盘中平水铜贴 300 左右，好铜贴 280 左右成交相对集中，湿法铜稀少。今日市场整体货源相对有限，对 05 合约升水回升。截止收盘，本网升水铜报升 40-升 140 元/吨，平水铜报平水-升 120 元/吨，差铜报贴 50-升 40 元/吨。

欧美制造业数据不佳，国内 4 月制造业数据小幅回落，宏观基本面偏弱。虽伦铜库存下降、5 月国内精炼铜产量预期下降、汽车需求向好及冶炼成本支撑铜价，但随着铜市逐渐进入销售淡季，使得铜价上行空间有限。建议关注美元、人民币汇率、库存和基差等变化。

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。