

美联储降息预期抬升铜价上升

消息面

1、美国劳工统计局5月15日发布的数据显示，美国4月CPI同比上涨3.4%，与市场预期相同，但仍远高于美联储2%的目标，前值为3.5%；环比看，美国4月CPI上涨0.3%，低于0.4%的市场预期，前值为0.4%。数据公布后，美元指数下挫，交易员预期到9月美联储降息25个基点的概率升至80%以上。国内方面，中国楼市扶持政策持续升级，合肥市对购买新建商品住宅居民发放购房补贴，买房即落户并提高公积金贷款额度。

2、国内供应端，国内炼厂陆续进入检修，国产铜供应环比出现下降，且临近交割，发往仓库的电解铜增多。此外，由于进口比价走弱，买卖双方心理价位存在分歧，仅部分临近到港货源被低价甩卖。

3、海外矿山方面，目前巴拿马Cobre矿继续停产，复产计划仍在谈判中，进展偏慢；印尼铜精矿出口许可延期，据报道有近90万吨铜精矿可待释放。因此，笔者预期二季度TC或小幅回升，但具体修复斜率仍具有较大不确定性，需密切跟踪矿端复产情况。眼下盘面价格对矿端的持续紧张格局计价充分，若后续矿端边际供应改善，则盘面多头氛围或降温。

4、据世界金属统计局(WBMS)，2024年3月全球精炼铜产量为232.44万吨，消费量为223.5万吨，供应过剩8.94万吨。2024年1-3月全球精炼铜产量为697.26万吨，消费量为685.4万吨，供应过剩11.86万吨。

5、上海金属网1#电解铜报价81880-82280元/吨，均价82080元/吨，较上交易日上涨670元/吨，对沪铜2406合约报贴260-贴220元/吨。上午盘中沪铜再创新高，截止中午收盘沪铜主力合约上涨900元/吨，涨幅1.10%。今日现货市场成交较弱，铜价涨幅再度扩大，下游谨慎观望，按需消费为主，现货贴水较昨日扩大310元/吨。盘初平水铜贴200起报，但询价稀少，盘中逐步下调，二时段后平水铜至贴260左右，好铜贴240左右成交量有所增加，今日湿法铜和差平水稀少。截止收盘，本网升水铜报贴240-贴220元/吨，平水铜报贴260-贴240元/吨，差铜报贴330-贴270元/吨。

美联储降息预期抬升，美元指数下行提振期铜价格。铜精矿供应目前仍然维持紧缺格局，国内冶炼厂TC已经转负，对铜价仍有支撑。另外，美铜近月挤仓助推多头情绪升温。国内终端消费复苏乏力去库进程缓慢。综合来看，短期铜维持高位震荡偏强走势。后市关注点仍然放在矿端供应以及国内库存拐点上。

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。