

铜价维持偏强运行

消息面

1、5月16日，美联储四大票委齐放鹰，他们表示，通胀可能需要更长时间才能达到2%的目标。美联储-威廉姆斯称，未看到目前有收紧政策的需要，乐见通胀放缓，但不足以促成近期降息；博斯蒂克称，4月通胀取得进展，但未形成趋势。年底前降息可能是合适的；巴尔金、梅斯特称，需要在更长的时间内将利率维持在高位，以实现通胀目标。亚特兰大联储主席博斯蒂克周四也发表了讲话，他对最新CPI报告中出现的降温表示感谢。但他指出，他将关注5月和6月的数据，以确保数据不会反转。

2、国内最新公布的社融等经济数据弱于预期，但二季度财政有发力迹象，接下来有长期国债的发行，主要投向算力等，提振铜消费预期。

3、国内方面，国内冶炼厂生产的电解铜无法用于COMEX铜的交割，因此市场需要考虑的因素仅为保税区的进口铜是否存在再度出口的可能。目前保税区的电解铜库存量约为8万吨，考虑到4月下旬沪伦比值下挫，部分冶炼厂考虑布局电解铜出口的情况，以及进口铜中非洲铜以及俄铜的占比增加，而这两个产地的铜被排除在交割体系之外，因此，实际可用于支撑COMEX铜交割的数量预计为3万吨。全球铜显性库存方面，预计北美自身额外可用于COMEX铜交割的库存量为1万吨，欧洲地区为2万吨，亚洲地区为4万吨。

4、据外电5月16日消息，智利铜业委员会(Cochilco)周四上调对今明两年的铜均价预估。智利铜业委员会目前预计今年铜均价为每磅4.30美元，高于之前预期的3.85美元。至于2025年，预计平均铜价为每磅4.25美元，高于之前预期的3.90美元。智利铜业委员会在一份报告中称：“尽管铜价高企打击制造商囤库意愿，但需求依然强劲。该委员会表示，受多重因素影响，铜价从3月开始上涨。该委员会提到的影响因素包括第一量子矿业公司(First Quantum)旗下位于巴拿马的铜矿停产、智利和秘鲁产量预期下降以及对供不应求的展望。智利铜业委员会预测今年的铜供应将短缺36.4万吨，2025年将短缺27.8万吨。

5、上海金属网1#电解铜报价82340-82680元/吨，均价82510元/吨，较上交易日上涨430元/吨，对沪铜2406合约报贴280-贴250元/吨。铜价维持强劲，截止今日上午收盘沪铜主力合约上涨970元/吨，涨幅1.18%。今日现货市场成交一般，铜价居高抑制消费，下游按需采购，贸易商跟盘下调报价，升水较昨日下跌25元/吨。盘中平水铜贴290元左右，好铜贴270元左右成交相对活跃，湿法铜和差铜依然稀少。截止收盘，本网升水铜报贴270-贴250元/吨，平水铜报贴280-贴260元/吨，差铜报贴360-贴310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。但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。