

## 铜价高位有所回落

### 消息面

1、宏观方面，美联储多个官员发表偏鹰言论，美元指数高位震荡，对铜价存在压制。欧洲央行行长拉加德表示，欧洲央行6月降息的可能性很大。此外，国内上期所调SMM上海有色网整黄金等期货交易保证金比例和涨跌停板幅度，对市场投机者存在情绪影响。

2、外媒5月21日消息，秘鲁总统博卢阿尔特称，2024年目标是生产超过300万吨铜，该国计划在2024年实现50亿美元的矿业投资。2023年该国铜产量为276万吨。Minera Las Bambas企业事务和业务发展经理Carlos Castro周二表示：“秘鲁政府设定的2024年300万吨铜产量的目标是现实的，因为该国正寻求增加矿业投资，以帮助经济摆脱衰退。”秘鲁第二大铜生产商Antamina的总裁Victor Gobitz表示，这一预测“非常乐观”，但仍可实现。“我估计产量将在280万吨至300万吨之间。”（上海金属网编译）。

3、需求端，据Mysteel讯，面对高铜价，当前多数下游买家选择观望，等待较低价格时补货。国内终端消费复苏缓慢且去库存过程迟滞。近期铜价延续强势，且周内再度创下年内新高，下游加工企业畏高情绪仍存，且部分加工企业面对高铜价，选择停炉未有生产。因此整体下游入市采购意愿表现较为低迷，需求难有明显改善，基本日内接货以满足刚需生产为主。冶炼方面，国内电解铜产量23.7万吨，环比减少0.1万吨；上周检修企业较多，对产量影响较大，其他冶炼企业正常高产，因此产量环比减少。

4、基本面方面，铜价高位运行，下游采购意愿持续走低，后续仓单持续释放到现货市场，预计将继续冲击现货升贴水。此外，据SMM了解，由于铜价近期变动较大，加工企业近期采购节奏明显放缓。价格方面，受消费偏弱影响，将抑制铜价持续上涨。

5、上海金属网1#电解铜报价85260-85820元/吨，均价85540元/吨，较上交易日下跌810元/吨，对沪铜2406合约报贴350-贴280元/吨。铜价高位涨势暂缓，早盘时段震荡回落，截止中午收盘沪铜主力合约下跌1190元/吨，跌幅1.37%。今日现货交投一般，虽然市场逐步适应高铜价，但依旧抑制消费节奏，下游仍是按需逢低采购为主，但订单欠佳致消费量相对有限，月末部分长单交付需求叠加现货流通未明显增长，今日现货贴水有所收窄，较昨日回升30元/吨。盘中平水铜贴350左右，好铜贴340上下成交相对较多，差铜货少，湿法铜货量减少。截止收盘，本网升水铜报贴340-贴280元/吨，平水铜报贴350-贴320元/吨，差铜报贴430-贴370元/吨。

美联储官员讲话较为密集，且态度稍显鹰派，美元指数低位略有反弹，对抑制铜价。但海外矿端供应扰动仍未缓解，COMEX铜持仓依然较高，需求方面，现货贴水小幅扩大，市场成交延续清淡，下游普遍持谨慎态度。多空博弈料继续，短期仍需警惕价格波动的风险。

## 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。