

铜价高位回落

消息面

1、美联储会议纪要传递偏鹰信号，显示对宽松环境和政策不确定性的担忧，与会者愿意在必要时进一步收紧货币政策；许多官员不确定政策的限制性程度；通胀回落的过程可能比之前想象的要长。“美联储传声筒”表示，因通胀进展受挫，美联储官员预计等待降息时间将更长。接下来本周数据方面：适当关注美房屋销售数据以及密歇根大学消费者信心指数终值。事件方面：本周美联储官员将继续密集讲话：周五凌晨 24 年票委博斯蒂克将参与一场学生问答活动；周五晚间理事沃勒将发表讲话。

2、据海关总署数据显示，2024 年 1-4 月中国进口精炼铜（未锻轧铜含量>99.9935%的精炼铜阴极及未锻轧其他精炼铜阴极）共 119.06 万吨，累计同比增加 20.44%。其中 4 月进口 28.4 万吨，环比减少 3.91%，同比增加 17.42%。1-4 月中国出口精炼铜（未锻轧铜含量>99.9935%的精炼铜阴极及未锻轧其他精炼铜阴极）共 7.04 万吨，累计同比下降 45.4%。

3、海关总署在线查询数据显示，中国 4 月废铜进口量为 22.61 万吨，再度创下 2018 年 12 月以来最高，其中前两大供应国美国和日本输送量环比双双小幅回落，其余国家贡献增量。当前国内废铜进口仍然延续亏损局面，不过由于铜精矿持续紧张，近期国内不少大型国企瞄准海外废铜货源，进口积极性仍强。

4、基本面方面，矿端供应紧张的局面仍未缓解，TC 环比虽小幅回升但仍然为负，铜矿供应紧张导致冶炼厂减产的题材难以证伪继续支撑铜价。需求方面，加工企业复工带动开工率反弹，但开工率仍低于往年同期 10 个百分点。现货贴水小幅收窄，随着铜价回落下游采买情绪有所回升。短期库存交仓消息与宏观情绪走弱致使铜价回落，目前铜价已回到短期支撑区间，关注支撑位下游采买情绪变化。

5、上海金属网 1#电解铜报价 82800-83250 元/吨，均价 83025 元/吨，较上交易日下跌 2515 元/吨，对沪铜 2406 合约报贴 300-贴 240 元/吨。今日铜价跌幅扩大，截止中午收盘沪铜主力合约下跌 355 元/吨，跌幅 1.43%。今日现货市场交投一般，铜价大跌但整体价位偏高，下游偏观望，消费以刚需低采为主，现货流通未明显增长，提振升水回升，较昨日上涨 45 元/吨。盘初平水铜报 -250 左右，好铜-230 上下，但难成交。盘中逐步下调，二时段前后，平水铜-300 左右，好铜-280 左右成交相对较多，湿法铜及差铜稀少。截止收盘，本网升水铜贴 280-贴 240 元/吨，平水铜贴 300-贴 260 元/吨，差铜贴 350-贴 310 元/吨。

美联储会议纪要显示，联储决策者担心通胀下降进展不足，暗示继续保持高利率的观望状态应持续更久，多名决策者有意一旦通胀风险重燃就进一步加息。也压制铜价走势。叠加最近有传闻称南美大量铜移至美国市场交仓，美铜逼仓担忧出现

缓解，炒作情绪也明显回落，美铜大幅回调，沪铜走势也受到拖累。

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。