

需求疲软铜价偏弱运行

消息面

1、美国公布4月成屋销售指数，楼市大幅降温至近四年低位，此外，美国一季度实际GDP年化季环比修正值为1.3%，较上月下降0.3%，美国一季度核心个人消费支出(PCE)物价指数年化季环比修正值为3.6%，低于市场预期值和前值，进一步确认美国经济降温的现实，驱动美元指数、美债利率和美国股市纷纷下挫，金融市场开始预期美国经济衰退的风险。

2、国内地产等政策频出，但需关注政策推进及落地情况，仍需要时间。需求上，宏观角度的需求预期不错，但微观的库存迟迟不去库，初级加工环节也是需求不振，不过下游库存消耗较多，在良好需求预期下，价格调整会有补库动作。当前挤仓风险减弱，实物需求一般，资金乐观情绪有所减弱，持仓有减少。长期来看，大的供需缺口的逻辑仍存。

3、基本面方面，现货TC仍处低位，略有反弹。国内4月铜精矿进口量继续增加，1-4月累计进口同比增长7%，随着冶炼检修增多，现货TC后期存一定缓和空间，但年中长单谈判冶炼厂处境仍将不利，供给收缩预期持续的时间将更长。

4、SMM全国主流地区铜库存环比周一增加1.9万吨至44.35万吨，刷新年内新高；LME也有增仓表现，但COMEX库存依然变动不大。

5、上海金属网1#电解铜报价81300-82100元/吨，均价81700元/吨，较上交易日下跌1630元/吨，对沪铜2406合约报贴150-贴100元/吨。今日盘中铜价跌幅扩大，截止中午收盘沪铜主力合约下跌1850元/吨，跌幅2.21%。今日现货市场成交略好转，铜价大跌引发下游低采情绪，现货市场流通一般，对价格提振，升水较昨日回升40元/吨。盘中平水铜贴140上下，好铜贴120上下成交相对活跃。二时段后升水明显上调，但成交萎缩，今日湿法铜和差平水及好铜货量均较少。截止收盘，本网升水铜报贴120-贴100元/吨，平水铜报贴150-贴120元/吨，差铜报贴230-贴170元/吨。

宏观短期偏空，美精铜挤仓缓解。国内精铜社会库存不断累积，屡创年内新高，沪铜行情有所转弱，库存拐点还未到来，铜价延续高位回调的走势。关注价格调整后的现货表现，

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。