

## 沪铜

### 消息面

本周沪铜价格整体呈现波动微跌态势。5月10日沪铜主力合约全日报收 77,330 元/吨，较前日下跌 130 元，跌幅 0.17%。日内价格波动剧烈，最高触及 78,170 元，最低下探 77,370 元，振幅达 1.03%，开盘价 77,540 元与收盘价形成 0.27% 的日内跌幅，反映市场空头力量占据主导。沪铜期货结算价 77,330 元与现货市场 78,200 元基价形成 870 元贴水，套利空间较前日扩大 15%。

从供应来看，国内 4 月铜精矿进口量环比增加，智利铜矿产能逐步恢复，供应紧张局面有所缓解，但国内库存仍处于低位，现货市场挺价意愿较强。需求方面，4 月国内制造业 PMI 重返扩张区间，基建项目加速开工，电力、房地产对铜的需求有所回暖，尤其是新能源汽车产销保持高位，拉动铜消费。不过，下游加工企业受制于成本压力，采购较为谨慎，整体需求回升幅度有限。宏观层面，美联储 5 月议息会议临近，市场预期维持利率不变，但对 6 月加息的讨论升温，美元指数可能止跌反弹，压制铜价。

### 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。