

铜价维持高位震荡

消息面

1、美国2月耐用品订单环比增长1.4%，高于预期1.2%，且核心订单为三个月来首次增长，经济数据显示美国软着陆预期进一步增强。国内方面，国务院总理表示，依法保护各类企业合法权益，稳步推进制度型开放，将加大宏观政策调节力度，进一步推进全国统一大市场建设。

2、日本电线和电缆制造商协会(Japanese Electric Wireand Cable Makers Association)公布的数据显示，日本2月铜线缆的国内销售和出口量同比增加5.2%，至52,000吨；1月为48,005吨，同比增加2.9%。

3、据SMM数据，周末国内铜库存下降0.77万吨至38.73万吨，国内库存已有结束累库开启降库的迹象。而且铜矿短缺恶化程度超预期，市场对原料短缺的担忧持续存在，部分炼厂将检修提前至二季度，二季度国内铜产量大概率低于预期。在新能源领域高增长的提振下，国内铜消费有韧性。叠加铜供应干扰。

4、上海金属网1#电解铜报价71540-71660元/吨，均价71600元/吨，较上交易日下跌100元/吨，对沪铜2404合约报贴240-贴200元/吨。今日铜价维持偏弱整理态势，截止中午收盘沪铜主力合约下跌160元/吨，跌幅0.22%。今日现货市场交投一般，铜价高位震荡，下游情绪谨慎，按需为主，整体需求相对有限，现货升水维持下滑态势，较昨日下跌20元/吨。今日平水铜贴240元左右，好铜贴220元左右听闻成交，湿法铜和差平水货量稀少。截止收盘，本网升水铜报贴220-贴200元/吨，平水铜报贴240-贴220元/吨，差铜报贴350-贴280元/吨。

当前美联储偏鸽派加持下但仍表现不佳，市场风险偏好降温，铜价承压。国内方面，现货贴水继续扩大，下游需求不佳，叠加股市氛围偏空，沪铜难有亮眼表现。需求上，库存累库有结束迹象，但消费整体仍弱于季节性，精废价差扩大也拖累精铜消费。随着后续检修开始，需求恢复，库存去化。或对期铜有所支撑。关注周四冶炼厂会议能否有新的关于减产的消息释放。

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。