

铜价小幅回升

消息面

1、美联储继续释放鸽派言论后，欧洲国家亦在言论上跟进，虽然实际降息时点仍存在争议，但随着瑞士央行首当其冲的降息，短期来看降息在短期内或仍为市场主流情绪。

2、国家统计局数据显示，1—2月份，全国规模以上工业企业实现利润总额9140.6亿元，同比增长10.2%。1—2月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额3434.9亿元，同比增长0.5%；股份制企业实现利润总额6898.5亿元，增长5.3%；外商及港澳台投资企业实现利润总额2169.2亿元，增长31.2%；私营企业实现利润总额2465.4亿元，增长12.7%。

3、据SMM了解，CSPT小组于今日上午在上海召开2024年第一季度总经理办公会议，CSPT小组再次倡议联合减产，建议减产幅度5-10%

4、据外电3月28日消息，日本财务省周四公布的数据显示，日本2月清关后精炼铜（包括阴极铜、铜锭和其他铜）出口为67,175,245千克，较上年同期增加12%。年初迄今出口总计为128,557,070千克，同比增加19.0%。其中2月阴极铜出口为63,534,998千克，较上年同期增加11.6%；年初迄今累计为121,627,722千克，同比增加20.1%。

5、产业端来看，基本定价未来三个月由铜矿进口受损影响精炼产出，同时国内旺季阶段下供需走向紧张。但目前情况来看，无论是减产预期差还是需求预期差均有所抬头，CSPT组织内部并未形成一致性减产决议，同时原料一端1-2月国内铜精矿进口量维持高位。需求端，当前下游需求恢复缓慢，国内周内小幅去库，但现货表现持续弱势，持货商开始调价出货，现货贴水扩大至-190元/吨，周度开工率回升有限，不及往年同期水平，同时终端空调领域降本压力增大，或对交易重心产生明显影响。

6、上海金属网1#电解铜报价71700-72200元/吨，均价71950元/吨，较上交易日上涨350元/吨，对沪铜2404合约报贴240-贴190元/吨。CSTP会议再度提及减产事宜，提振铜价。截止上午收盘沪铜主力合约上涨480元/吨，涨幅0.67%。今日现货市场成交一般，铜价上涨下游逢低采购，现货流通未见增长，盘中现货呈先抑后扬态势，升水较昨日上涨5元/吨。盘中平水铜贴230元左右，好铜升210元左右成交相对集中，差平水稀少。截止收盘，本网升水铜报贴220-贴190元/吨，平水铜报贴240-贴210元/吨，差铜报贴350-贴250元/吨。

美联储继续释放鸽派言论后，欧洲国家亦在言论上跟进，虽然实际降息时点仍存在争议，但随着瑞士央行首当其冲的降息，短期来看降息在短期内或仍为市场主流情绪。国内近期流动性释放明显，公布的经济数据显示经济走好，再加上广义财政目标积极，设备更新细则的公布也提振了未来的需求预期。需求端，当前下游需

求恢复缓慢，国内周内小幅去库。关注需求与库存变化。

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。