

需求预期支撑铜价

消息面

1、美国公布的经济相关数据整体表现良好，美元指数稳步上修；国内消费预期偏乐观，3月制造业 PMI 数据优于预期。

2、澳新银行研究部 (ANZ Research) 表示，铜精矿供应紧张导致处理费 (TCs) 降至无利可图的水平，促使中国冶炼厂计划减产。这可能会限制精炼铜的供应增长，在年底前推升铜价涨至每吨 9,800 美元。

3、摩根士丹利在最新报告中表示，随着 AI 技术快速发展，铜需求将显著增长，其中 AI 数据中心将成为铜需求新的增长点。到 2024 年四季度，铜价或将上涨至 10500 美元/吨，较当前水平上涨 18%。在 2024 年-2027 年，全球 AI 数据中心对电力的需求将以 18% 的复合年增长率增长。AI 数据中心的铜需求或将从 2023 年的每年 20 万吨-50 万吨增长至 2027 年的 50 万吨-120 万吨，复合年增长率达到 26%。到 2027 年，AI 数据中心对铜的需求可能占到全球铜需求的 3.3%，这将推动铜价上行，并对全球铜市场产生深远影响。（华尔街见闻）。

4、供需方面，政策刺激和传统旺季推动下，消费将呈现季节性恢复，国内电解铜社会库存将开始去化，但高企的铜价难免会拖延部分消费的释放节奏，电解铜库存的去化速度或较温和。

5、上海金属网 1# 电解铜报价 73250-73550 元/吨，均价 73400 元/吨，较上交易日上涨 650 元/吨，对沪铜 2404 合约报贴 80-贴 50 元/吨。今早铜价维持强势，截止中午收盘沪铜主力合约上涨 680 元/吨，涨幅 0.93%。今日现货市场成交一般，铜价强势运行，下游按需消费，现货升水较昨日下跌 5 元/吨。盘中平水铜贴 80 元左右，好铜贴 70 元上下听闻成交，今日湿法铜和差平水货量有限。截止收盘，本网升水铜报贴 70-贴 50 元/吨，平水铜报贴 80-贴 70 元/吨，差铜报贴 150-贴 100 元/吨。

海外矿端供应担忧及中国冶炼厂减产相关担忧提振，同时积极的制造业数据令市场预期需求前景乐观，也对铜价起到支撑影响。沪铜偏强震荡运行。

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。