

## 铜价维持高位运行

### 消息面

1、中共中央政治局常委、国务院总理李强4月8日下午主持召开经济形势专家和企业家座谈会，听取对当前经济形势和下一步经济工作的意见建议。李强强调，要继续固本培元，激发经营主体活力，增强发展内生动力。要强化组合效应，增强宏观政策取向一致性。要注重精准施策，提升宏观政策向微观传导落地实效。要坚决守牢底线，化解重点领域风险。

2、4月8日，北京、苏州、广州、沈阳4地公积金管理中心又发新政。值得注意的是北京和广州此次都瞄准了绿色建筑进行优惠，此前，住建部部长倪虹多次强调要“下力气建设好房子”，业内专家表示，此类新政便是鼓励购房者购买绿色、低碳、智能、安全的好房子，也将有利于促进更多开发企业建设高品质住房。此外，据不完全统计，4月起，多地优化调整住房公积金贷款政策，包括广州、鄂尔多斯、潍坊、湘潭等地均上调公积金贷款额度，无锡、郑州、常熟发布“以旧换新”相关政策。专家对财联社记者表示，总结今年二季度各地的购房政策情况，以旧换新、取消房贷利率下限、公积金政策属于各地频率较高的三项政策，进一步释放宽松信号。

3、据CME“美联储观察”：美联储5月维持利率不变的概率为100%。美联储到6月维持利率不变的概率为48.7%，累计降息25个基点的概率为51.3%，累计降息50个基点的概率为0%。（金十数据）。

4、SMM根据各家排产情况，预计4月国内电解铜产量为96.5万吨，环比下降3.45万吨降幅为3.45%，同比下降0.5万吨降幅为0.52%。1-4月累计产量预计为388.46万吨，同比增加5.49%，增加20.21万吨。此外，5月和6月仍有大量冶炼厂要进行检修，未来两个月国内产量料会下降。

5、巴西商贸部数据显示，2024年4月截至第1周，共计5个工作日，巴西累计装出铜矿石和铜精矿3.67万吨，去年4月为10.88万吨；日均装运量为0.73万吨，较去年4月的0.6万吨增加21.34%。

6、需求来看，目前下游按需采购，高铜价抑制补库需求。再生铜方面铜杆开工回落，但精废价差仍然具有利润空间，废铜供应充足。需求端在目前国内新能源爆发窗口期以及海外再通胀语境下，对铜价仍偏利多，二季度去库仍在验证中，铜价预期维持高位。

7、上海金属网1#电解铜报价75740-76040元/吨，均价75890元/吨，较上交易日上涨490元/吨，对沪铜2404合约报贴80-贴50元/吨。今日铜价维持强势，截止中午收盘沪铜主力合约上涨810元/吨，涨幅1.07%。今日现货市场成交一般，铜价高位运行，下游谨慎消费按需为主，现货升水较昨日下跌10元/吨。盘中平水铜贴水80元左右，好铜贴水60元上下听闻成交，湿法铜和差平水依旧稀少。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140-贴100元/吨。

宏观面氛围善可，内外偏乐观的市场情绪依然支撑着铜价。叠加二季度铜供需边际收紧的支撑，铜价维持偏强震荡。但是需要注意的是降息预期下修。国内出口窗口逐渐打开，库存或逐渐反补海外，这也是内需偏弱的表现，后市需持谨慎态度。

## 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。