

## 铜价仍维持高位震荡

### 消息面

1、美国公布至4月6日当周初请失业金人数(万人)录得21.1万人，前值22.2万人，低于市场预期。(2)多位美联储官员近日发表讲话，主要观点认为美联储将在今年降息一次，对未来降息节点暂不明确。

2、国家统计局城市司首席统计师董莉娟解读称，3月份，受节后消费需求季节性回落、市场供应总体充足等因素影响，全国CPI环比季节性下降，同比涨幅有所回落。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.6%，保持温和上涨。据测算，在3月份0.1%的CPI同比变动中，翘尾影响约为-0.3个百分点。3月份，随着节后工业生产恢复，工业品供应相对充足，全国PPI环比下降0.1%，降幅比上月收窄；同比下降2.8%，降幅略有扩大。据测算，在3月份-2.8%的PPI同比变动中，翘尾影响约为-2.3个百分点，今年价格变动的新的影响约为-0.5个百分点。

3、需求方面，周内受到宏观情绪提振铜价再次上扬压制消费，下游备库所带来的订单增量有限，因此本周成品库存仍然小幅垒库，环比增长0.92个百分点，原料方面精铜杆企业在节前也存在一定备库计划，精铜杆企业原料库存环比增长2.57个百分点。同时开工率存在一定地区分化情况，华南地区少数精铜杆企业开工率在清明期间(4.4-4.6)有一定放假及减负情况，对本周开工率有少许拖累，其减量部分将在下周恢复，预计本周(4.5-4.11)开工率将在复工企业的带动下继续回升至74.48%。需要注意的是，若铜价持续脱离基本面维持涨势，精铜杆企业减产风险仍存。

4、电解铜:3月SMM中国电解铜产量为99.95万吨，环比+5.18%，同比-0.52%。2月SMM进口铜实物量为25.23万吨，环比-29.66%，同比+5.06%。预计4月国内电解铜产量为96.5万吨，环比-3.45%，同比+10.71%，累计进口61.10万吨，同比+20.64%再生铜:2月SMM进口废铜实物量为15.25万吨，环比-18.18%，同比-12.26%。

5、上海金属网1#电解铜报价75880-76100元/吨，均价75990元/吨，较上交易日上涨10元/吨，对沪铜2404合约报贴50-贴10元/吨。今早铜价维持高位整理，截止中午收盘沪铜主力合约上涨180元/吨，涨幅0.24%。今日现货市场成交一般，铜价高位整理，后市看涨情绪较浓，下游按需逢低采购，成交略有回升，现货升水小幅回升，较昨日上涨10元/吨。盘中平水铜贴水40元左右，好铜贴30元上下成交相对集中，湿法铜和差平水稀少。截止收盘，本网升水铜报贴30-贴10元/吨，平水铜报贴50-贴20元/吨，差铜报贴80-贴60元/吨。

**美国3月通胀数据强于预期值和前值，美联储降息时点预期继续推迟，美元指数强势拉涨，使铜价承压，但国内经济预期偏暖，供应阶段性收紧，消费存在预期，铜价或高位震荡。后续关注库存、供应与需求端的变化。**

## 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。