

沪铜仍维持高震荡

消息面

1、周二，美联储主席鲍威尔表示，美国经济在大多数方面都表现强劲，唯独通胀还没有回到央行的目标。他还指出，这家全球金融系统中最重要的央行不太可能很快降息。当天，鲍威尔参与了一个专注于美国-加拿大经济政策的论坛活动，他表示，尽管通胀仍在继续走低，但放缓的速度不够快，因此，当前的政策状态应该保持不变。国内一季度 GDP 同比 5.3% 超过市场预期，基建、制造业投资增速加快，有效对冲房地产下滑。

2、欧洲央行行长拉加德周二表示，欧洲央行仍将在短期内降息，前提是没有发生重大意外。她表示：“我们只需要在反通胀的过程中建立更多的信心，如果它按照预期发展，如果在发展中没有受到重大冲击，我们将走向一个我们必须缓和限制性货币政策的时刻。”“如果没有新的冲击出现，是时候在合理的短期内缓和限制性货币政策了。”欧洲央行管委维勒鲁瓦也表示，除非出现重大冲击，否则欧洲央行将于 6 月 6 日降息。6 月会议后，今年和明年将必须进行进一步的（利率）削减。

3、2024 年 3 月份，70 个大中城市新建商品住宅和二手住宅成交量比前期有所上升，各线城市商品住宅销售价格环比降幅略有收窄、同比降幅扩大。3 月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.1%，降幅比上月收窄 0.2 个百分点。二、三线城市新建商品住宅销售价格环比分别下降 0.3% 和 0.4%，降幅均与上月相同。3 月份，一线城市二手住宅销售价格环比下降 0.7%，降幅比上月收窄 0.1 个百分点。二、三线城市二手住宅销售价格环比均下降 0.5%，降幅均比上月收窄 0.1 个百分点。

4、现货端，进入二季度国内陆续进入集中检修阶段，影响量预计超过往年，TC 虽未止跌但幅度已经大幅收窄，原料矛盾或有阶段性缓和。消费端受高铜价抑制，下游提货放缓，令国内库存再度累库。此外俄铜再受制裁，短期或加剧市场对供应的担忧。

5、上海金属网 1# 电解铜报价 76180-76460 元/吨，均价 76320 元/吨，较上交易日下跌 450 元/吨，对沪铜 2405 合约报贴 180-贴 140 元/吨。铜价高位回落，今早窄幅震荡，截止中午收盘沪铜主力合约下跌 400 元/吨，跌幅 0.52%。今日现货市场成交一般，铜价高位区间回落，下游逢低按需采购，贸易商跟盘上调报价，今日升水回升 40 元/吨。盘中平水铜贴 180 元左右，好铜升 160 元左右听闻成交，湿法铜和差平水货量相对有限。截止收盘，本网升水铜报贴 160-贴 140 元/吨，平水铜报贴 180-贴 160 元/吨，差铜报贴 280-贴 220 元/吨。

宏观上降息预期受通胀数据拖累，宏观驱动环比弱化，并且现货仍未见持续去库，消费端受高铜价抑制，下游提货放缓，令国内库存再度累库，铜价驱动的上行乏力。但俄铜再受制裁，短期或加剧市场对供应的担忧对铜有所支撑。整体空头逻辑

辑还不强。铜仍维持高位剧烈震荡格局。

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。