

美元回落沪铜偏强运行

消息面

1、周三美联储公布最新经济状况“褐皮书”显示，近期美国经济活动总体仅略有扩张，消费支出方面各地区表现不一，总体上几乎没有增长，企业将成本转嫁给消费者的难度正在加大，表明美国消费支出短期边际或走向疲软。欧央行管委雷恩表示，欧央行正积极寻求6月开启降息的可能性，有关通胀前景和潜在风险以及货币政策的传导力度均增强了欧央行对通胀回归目标的信心，当前最大的不确定性仍来自于地缘政治风险。

2、国家统计局4月18日发布的数据显示，中国3月汽车产量为279.4万辆，同比增长6.5%；1-3月汽车产量为663.1万辆，同比增长5.3%。数据亦显示，中国3月新能源汽车产量为88.4万辆，同比增长33.5%；1-3月新能源汽车产量为207.6万辆，同比增长29.2%。

3、供需基本面变化有限，二季度供应端减产的预期仍无法证伪，需求维持疲态，国内社会库存周度小幅去库，但仍高于往年同期20.74万吨。现货市场交投虽边际好转，下游逢低有一定刚需补货，但总体仍维持清淡，现货继续贴水。

4、国家统计局发布报告显示，中国3月精炼铜（电解铜）产量为114.7万吨，同比增长7.9%。3月不少冶炼厂有开门红的要求均加大马力生产，去年年末投产的两家冶炼厂继续释放产量，3月电解铜行业的整体开工率有所回升。进入4月，SMM表示，冶炼厂将进入密集检修期，4月将有7家冶炼厂要检修涉及粗炼产能121万吨，这是令4月产量下降的最主要原因。另外，虽然目前粗铜和阳极板供应量较之前充裕，但仍难以完全弥补缺口有4家冶炼厂受到铜精矿供应紧张导致明显减产。

5、据上海有色金属网快讯，淡水河谷公司（Vale）和巴西帕拉州表示，巴西一家地方法院再次暂停了该公司旗下Sossego铜矿的运营许可。淡水河谷表示，该州赢得了上诉，推翻了此前法院恢复该矿运营许可的裁决。淡水河谷在周一稍晚递交的一份文件中称，已知晓这一裁决，并补充称尚未收到法院的正式通知。该公司表示，将采取适当的法律措施，试图扭转这一决定。2月时，帕拉州环境部最初暂停了Sossego铜矿的运营许可，该矿2023年铜产量为66,800吨。高盛策略师Nicholas Snowden在CRU世界铜业大会上表示，随着史无前例的矿石短缺影响到精炼铜市场，该行预计铜价在明年第一季度将飙升至每吨12,000美元左右。Snowdon在陈述中说，铜正在“未来三到五年内将成为其珠穆朗玛峰的山麓小丘”，预计精炼铜供应将出现“非常严重”的缺口。

6、上海金属网1#电解铜报价76640-76980元/吨，均价76810元/吨，较上交易日上涨490元/吨，对沪铜2405合约报贴220-贴180元/吨。昨夜沪铜高开，今早维持高位水平，截止收盘主力合约上涨840元/吨，涨幅1.1%。今日现货市场成交一般，铜价强势上涨抑制下游消费，贸易商跟盘被动下调报价，现货升水较昨日下跌40元/吨。盘中平水铜贴220元左右，好铜贴200元左右成交相对集中，今日升水相对平稳，湿法铜和差平水数量略有回升。截止收盘，本网升水铜报贴200-

贴 180 元/吨，平水铜报贴 220-贴 200 元/吨，差铜报贴 280-贴 240 元/吨。

美联储公布最新经济状况褐皮书显示近期美国经济略有扩张但消费支出各地不一，美元指数回落，使得铜价偏强运行。基本上，TC 价格持续走低，矿端偏紧冶炼厂成本抬升，冶炼厂减产预期偏强，加之 4 月冶炼厂进入较密集的检修期。需求方面，当前现货价格高企，下游企业需求或将受到一定程度影响。终端消费方面在以旧换新政策下，整体预期向好。使得铜价易涨难跌，整体偏强运行。

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。