

沪铜再度冲高

消息面

1、欧元区4月制造业PMI初值45.6，创4个月以来新低，预期46.6；服务业PMI初值52.9，创11个月以来新高，预期51.8；综合PMI初值51.4，创11个月以来新高，预期50.7。美国4月标普全球制造业PMI初值49.9，前值51.9，预期52；服务业PMI初值50.9，前值51.7，预期52。欧洲央行副行长路易斯·德金多斯表示，如果没有意外，欧洲央行将在6月利率会议上降息，但需要对后续的政策行动非常谨慎，并考虑美联储在降低通胀方面的进展。

2、两会确定的GDP增速目标是5%左右，财政定调积极，拟连续几年发行超长期特别国债，每年1万亿元；货币定调稳健，不过新的提法是社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。重点就要关注中央财政。但一季度运行下来，财政支出偏谨慎。一季度财政支出8.77万亿，同比-1.5%、较去年底回落2.8个百分点，一季度财政支出占全年比重为21.6%、明显低于季节性；专项债发行节奏明显偏慢是主要拖累，一季度专项债发行6341亿，占全年额度的比重为16.3%。二季度财政发力，发改委要求推进落实，预计财政支出节奏大概率会继续前置，二季度政府债券发行仍有望加快，后续经济重心仍将继续回升，关注预期能否实现。

3、旺季需求状态欠佳。加工端来看，上周电解铜制杆开工率69.75%，周环比下降2.21个百分点；再生铜制杆开工率31.76%，周环比下降17.44个百分点；铜杆加工费下滑。铜管旺季，订单同比去年也有增长。铜棒行业清淡。铜板带订单同比下滑。终端来看，电网托底，新能源车降价潮开启预期带来增量订单，电子消费韧性，地产仍然构成拖累。

4、矿端扰动持续，近期巴西淡水河谷、刚果金、赞比亚、智利等地区铜矿新增干扰，全年铜矿存在缺口。4月19日，SMM进口铜精矿指数报4.23美元/吨，周环比-1.82美元/吨。3月SMM中国电解铜产量为99.95万吨，环比增加5.18%，同比增加5.06%。4月冶炼厂密集检修，涉及粗炼产能121万吨。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，据了解目前仍有4家冶炼厂受到铜精矿供应紧张导致明显减产。预计4月国内电解铜产量为96.5万吨，环比降幅为3.45%，同比降幅为0.52%。

5、上海金属网1#电解铜报价77820-78820元/吨，均价78320元/吨，较上交易日下跌20元/吨，对沪铜2405合约报贴240-贴190元/吨。铜价维持高位水平，今早区间反弹，截止中午收盘沪铜主力合约上涨480元/吨，涨幅0.61%。今日现货市场交投一般，铜价高位调整，下游偏谨慎按需为主，贸易商跟盘下调报价，升水较昨日下跌35元/吨。盘中平水铜贴240左右，好铜贴210左右成交相对集中，差平水贴280左右听闻成交，湿法铜稀少。截止收盘，本网升水铜报贴210-贴190元/吨，平水铜报贴240-贴220元/吨，差铜包贴330-贴270元/吨。

国内经济韧性较强，整体宏观情绪有所好转支撑铜价，另外，加工费快速下降

导致国内冶炼企业联合减产对铜价支撑，今日市场情绪的有所回暖，铜价重回 80000 价格上方，表现仍然强势。

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。