

铜

2024 年 4 月 26 日 星期五

矿端担忧沪铜偏强

消息面

1、美国第一季度 GDP 年化季率大幅低于预期，录得去年 Q1 以来最低增速；而美国第一季度核心 PCE 物价指数年化季率初值录得 3.7%，为去年 Q2 以来新高，较上月大幅反弹。国内方面，发改委称，下一步要把农业转移人口市民化摆在更加突出位置释放城镇化所蕴含的巨大内需潜力。

2、据外电 4 月 26 日消息，日本财务省周五公布的清关数据显示，日本 3 月锌出口量为 18,471,545 千克，同比增加 7.9%；1-3 月锌出口量为 43,285,711 千克，同比增加 7.9%。数据显示，日本 3 月精炼铜出口量为 69,056,391 千克，同比下降 3.5%；1-3 月精炼铜出口量为 197,613,461 千克，同比增加 10.1%。3 月阴极铜出口量为 63,928,973 千克，同比下降 5.1%，1-3 月阴极铜出口量为 185,556,695 千克，同比增加 10.0%。

3、产业方面：BHP(必和必拓)拟以 388 亿美元收购英美资源，试图成为全球最大的铜矿开采和生产商，在如今全球新能源和人工智能产业蓬勃发展和快速转型的背景下，全球铜消费增长预期受到提振，两大巨头的合并或将进一步提升海外矿工对全球铜矿资源的掌控力，海外基金做多情绪高涨。

4、矿山供应担忧持续为铜价提供支撑，另外，乌克兰无人机击中俄罗斯两个石油储备库，以色列称准备立即开展拉法行动并已打击了黎巴嫩南部真主党，地缘冲突也在一定程度拉高了铜价。国内供应端，近期国内铜精矿加工费继续下行，矿端紧张依然存在；现货方面，国内冶炼厂陆续进入检修期到货减少，加之近期冶炼厂出口增多，预计本周供应量较上周有所减少。库存端，截止至 4 月 25 日，国内电解铜社会库存为 40.47 万吨，环比增加 0.10 万吨，累库势头有所放缓。需求方面，铜价反弹致使现货交易保持冷清，下游补货难见增量，若铜价持稳消费或有起色。

5、上海金属网 1#电解铜报价 79750-80070 元/吨，均价 79910 元/吨，较上交易日上涨 1210 元/吨，对沪铜 2405 合约报贴 260-贴 200 元/吨。今早铜价维持区间上涨态势，截止中午收盘沪铜主力合约上涨 1180 元/吨，涨幅 1.49%。今日现货市场活跃度一般，铜价维持强势，下游需求一般刚需采购，贸易商跟盘下调升水，较昨日下跌 15 元/吨。盘中平水铜-150 左右，好铜-240 左右成交相对集中，湿法铜和差平水货量有限。截止收盘，本网升水铜报贴 240-贴 200 元/吨，平水铜报贴 260-贴 230 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。但需要警惕铜价维持高位在需求弱勢带来的压力。后续关注需求端变化。

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。