

宏观情绪降温铜价有所回落

消息面

1、中证报头版文章指出，市场近期对降准降息的讨论日渐升温。专家表示，在政府债券发行进度加快和超长期特别国债将发行的背景下，降准可更好地提供中长期流动性，择机降息可进一步降低实体经济融资成本，助力营造良好的货币金融环境。从时间点看，二季度降准概率偏大。业内人士认为，二季度财政政策力度将明显加大，政府债券尤其是超长期特别国债应及早发行，为避免短期流动性紧张和利率波动过大，央行降准给银行释放长期低成本资金的概率加大。

2、FOMC 中的鹰派代表人物、明尼阿波利斯联储主席卡什卡利警告称，目前的利率可能不足以让通胀恢复到 2% 的目标水平。美联储官网周二刊登了卡什卡利的署名文章，卡什卡利今年没有对货币政策的投票权。他在文章中质疑目前的利率是否有足够的限制性，理由是今年迄今为止的通胀数据持续高于预期，展现出了通胀的顽固程度。6 月的个人点阵图指引可能是今年降息 2 次、1 次或不降息。

3、基本面方面，现货 TC 仍处低位，没有明显反弹迹象，供给收缩预期持续。需求端方面来看，此轮价格快速上行对于消费明显产生抑制，国内 5 月，去库拐点仍未清晰，且内外价差极端，出口产生利润，洋山铜溢价跌至负值；海外方面在 LME 注销仓单回升带来深度贴水有所收窄，且俄铜出库增多，关注后续国内出口向 LME 亚洲库的交仓。

4、产业方面：巴拿马贸易部长表示，巴拿马将继续禁止第一量子子公司在 Cobre Panama 矿山关闭期间开采铜，在总统大选结束后第一量子正积极寻求重启项目的谈判事宜但收效甚微。

5、上海金属网 1# 电解铜报价 79650-79850 元/吨，均价 79750 元/吨，较上交易日下跌 770 元/吨，对沪铜 2405 合约报贴 90-贴 40 元/吨。今早铜价跌幅有所扩大，截止中午收盘沪铜主力合约下跌 1070 元/吨，跌幅 1.32%。今日现货市场交投一般，铜价回落下游逢低采购，但整体价位偏高消费相对有限，现货跟盘贴水收窄，较昨日回升 50 元/吨。盘中平水铜贴 80 上下，好铜贴 60 上下成交相对密集，湿法铜和差平水稀少。截止收盘，本网升水铜报贴 60-贴 40 元/吨，平水铜包贴 90-贴 60 元/吨，差铜报贴 130-贴 100 元/吨。

当前现货 TC 仍处低位，没有明显反弹迹象，供给收缩预期持续。另外，由于铜价快速上行对于消费产生抑制，但在宏观预期和矿端扰动的支撑下，铜价难以出现较大幅度回落。关注需求端对铜价的支撑。

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。