



铜周报 20240420

补库预期和减产仍利多，
但美联储鹰派打压渐显

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011]1773号

国联期货研究所

杨磊 从业资格证号：F03128841
投资咨询证号：Z0020255



核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	本周铜价继续走强，沪铜主力2406合约收于79370元/吨，周度涨幅3.2%。国内货币政策预期升温，国内以旧换新、内外补库预期和冶炼端减产仍发酵，盘面继续偏强运行。
运行逻辑	宏观，美联储官员讲话偏鹰，鲍威尔称降通胀缺乏进展，高利率保持更长时间可能合适；纽约联储主席警告称若数据显示需加息以实现目标，则美联储会加息。央行副行长表示未来货币政策还有空间，将密切观察政策效果、用好政策储备。供给，本周进口铜精矿TC指数进一步下挫至均价4.23美元/吨；铜精矿紧、加工费低，冶炼厂密集检修，4月国内电解铜产量预计环比减3.5%；铜现货进口窗口关闭，进口铜流入减少。需求，本周主要精铜杆企业开工率环比降2.2个百分点至69.75%，低于预期；高盘面、高精废价差抑制精铜杆需求，成品库存累库明显。库存，4月18日主流地区电解铜社会库存较周初增0.45万吨至40.35万吨，社库为近年同期高位、难以有效去库。
推荐策略	国内以旧换新、内外补库预期和冶炼端减产利多盘面，但美联储官员鹰派发言、政策压力渐显，提防铜价短期回落风险，多单短期可暂止盈。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	美联储主席称降通胀缺乏进展，高利率保持更长时间可能合适。纽约联储主席威廉姆斯警告称，如果数据显示，美联储需要加息，以实现目标，那么美联储就会加息。央行副行长表示未来货币政策还有空间，下一步将密切观察政策效果及经济恢复和目标实现情况，用好政策储备。
需求	利空	本周主要精铜杆企业开工率环比降2.2个百分点至69.75%，继续低于预期；高盘面对需求仍有抑制，加之精废价差本周处于高位，下游更多选择再生铜杆，精铜杆需求再受挤压；精铜杆企业成品库存累库明显。
供应	利多	淡水河谷Vale称巴西一家地方法院再次暂停其旗下Sossego铜矿的运营许可。本周进口铜精矿TC指数进一步下挫至均价4.23美元/吨。铜精矿紧、加工费低，冶炼厂密集检修，4月国内电解铜产量预计环比减3.5%。铜现货进口窗口关闭，进口铜流入减少。
库存	利空	4月18日据SMM统计主流地区电解铜社会库存较周初增0.45万吨至40.35万吨，国内4月冶炼厂开始减产但盘面对电解铜现货消费仍有抑制，社库为近年同期高位、难以有效去库。
基差	利空	本周五升水铜、平水铜、湿法铜现货升贴水分别为-205、-220、-310元/吨，高盘面、高精废价差抑制精铜杆消费，周内社库累库，贴水扩大；沪铜05-06月差周五收盘至-220元/吨，C结构继续走扩；LME铜库存周内有所减少，0-3M贴水变化有限。
利润	利多	铜精矿TC指数继续位于个位数区间，本周进口铜精矿TC指数进一步下挫至均价4.23美元/吨。采购现货原料的铜冶炼厂生产亏损；铜精矿供应紧，4月冶炼厂密集检修，5、6月仍有大量检修。



CONTENTS

目录

01

价格数据

04

03

宏观经济数据

19

02

基本面数据

07



CONTENTS

目录

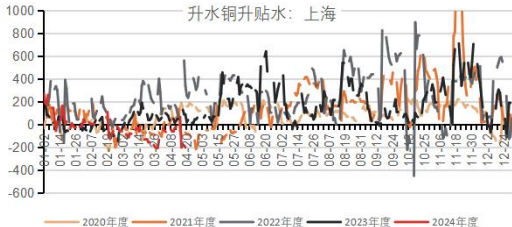
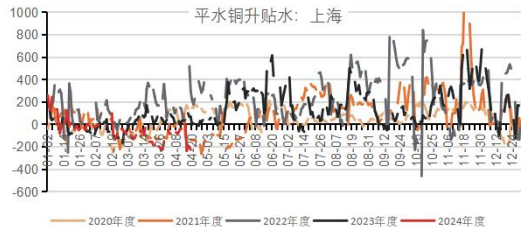
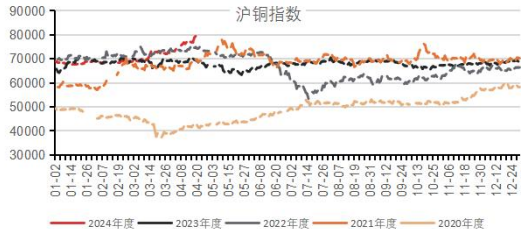
01

价格数据

GUOLIAN FUTURES

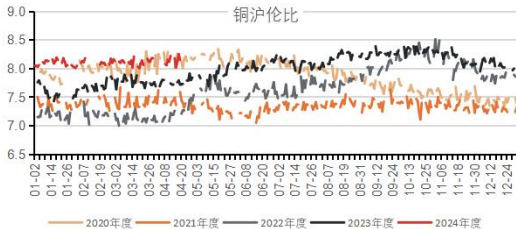
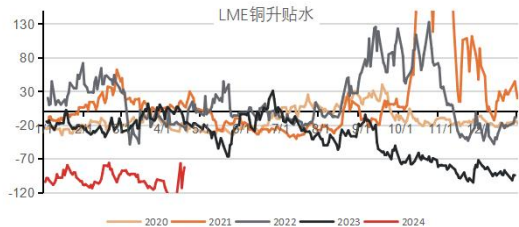
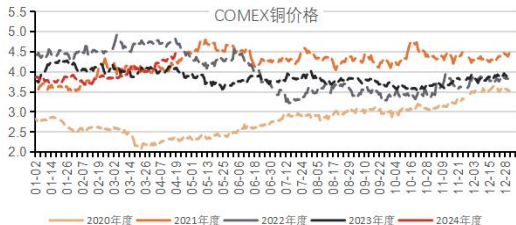
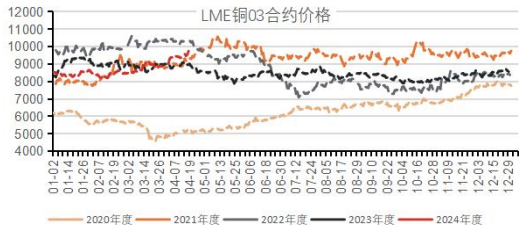


本周铜现货贴水扩大；沪铜05-06月差C结构继续走扩





LME铜库存周内有所减少，0-3M贴水变化有限





CONTENTS

目录

02

基本面数据

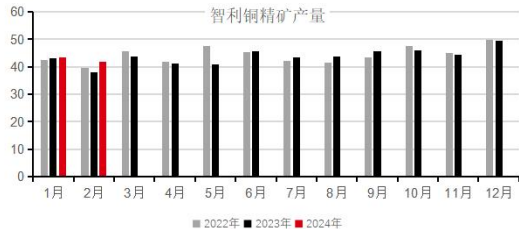
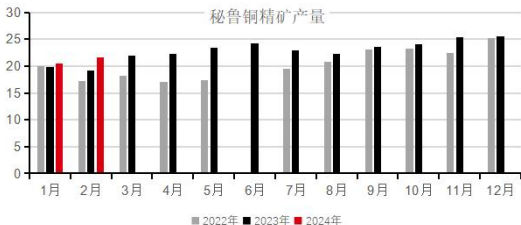
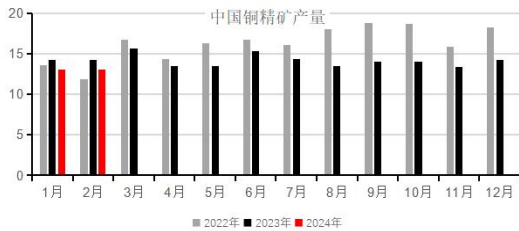
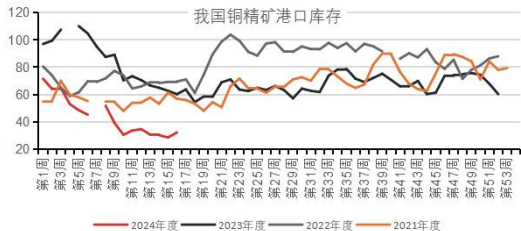
GUOLIAN FUTURES

本周进口铜精矿TC指数进一步下挫

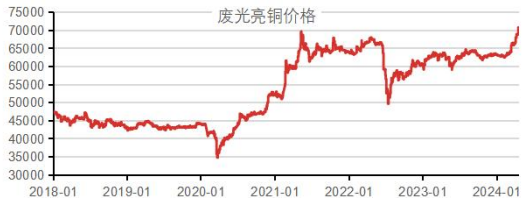




铜精矿港口库存周环比有所回升，但仍为近年同期低位



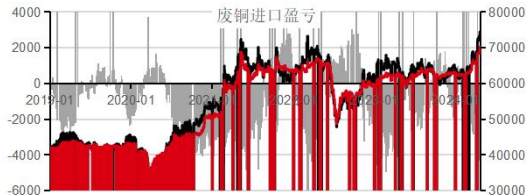
精废价差本周处于高位，精铜杆需求再受挤压



— 废光亮铜：佛山



— 精废铜价差：广东



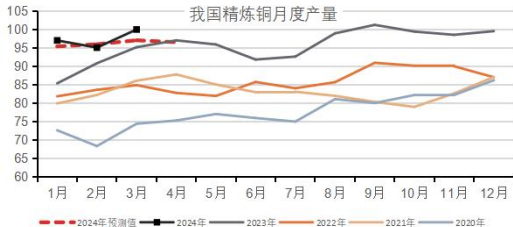
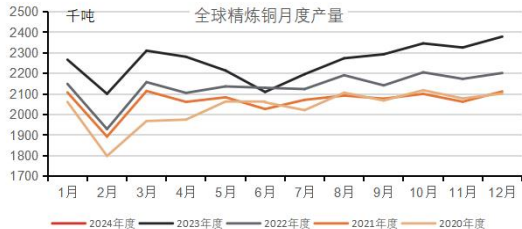
■ 进口盈亏（左） ■ 废铜进口成本 — 国内均价



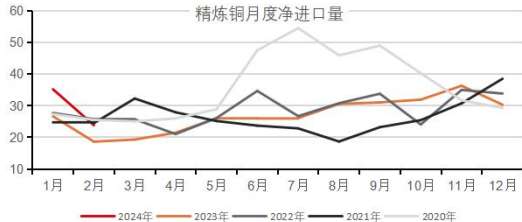
■ 废铜进口量（实物量） ■ 废铜进口量（金属量） — 废铜平均品味



冶炼厂密集检修，4月国内电解铜产量预计环比减3.5%

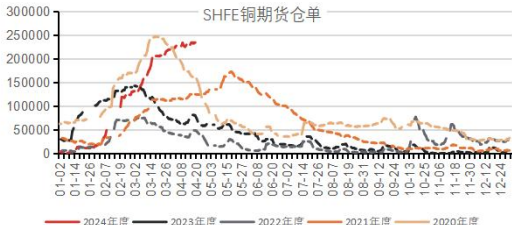
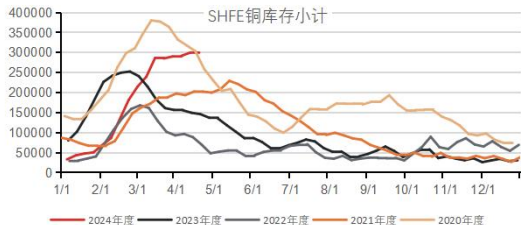
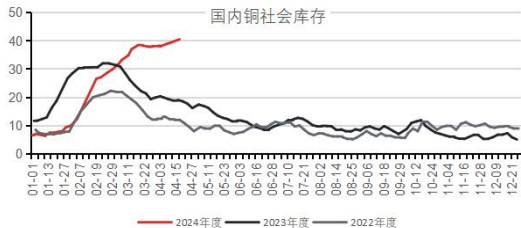


铜现货进口窗口关闭，进口铜流入减少



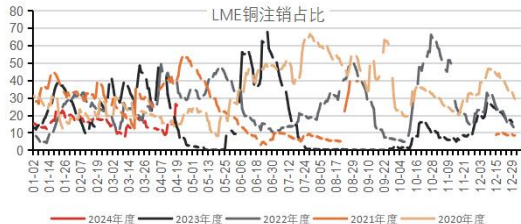
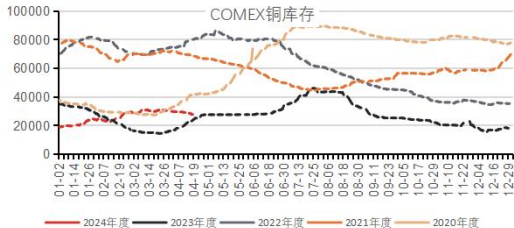
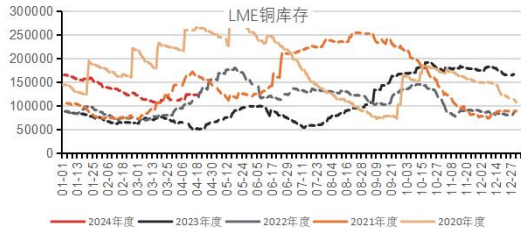


社库周内累库，为近年同期高位，难以有效去库



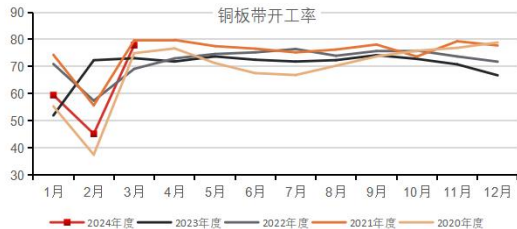
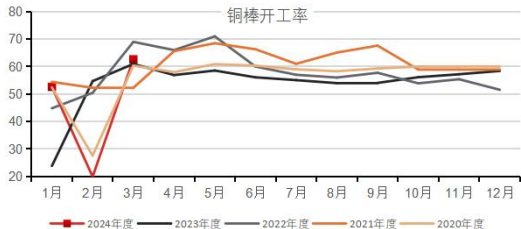
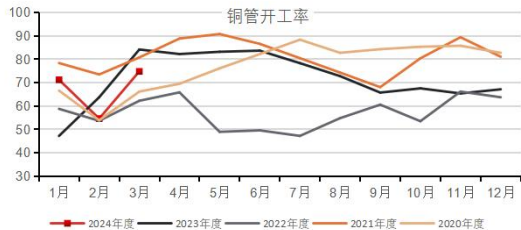


LME铜库存周内有所减少

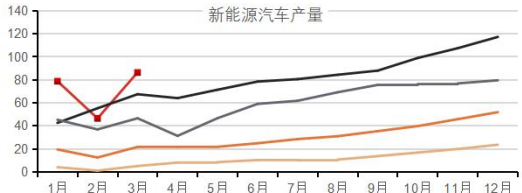
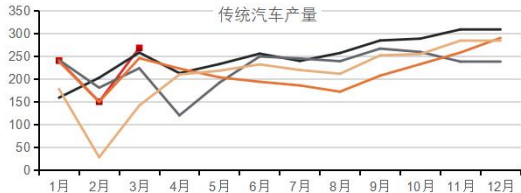




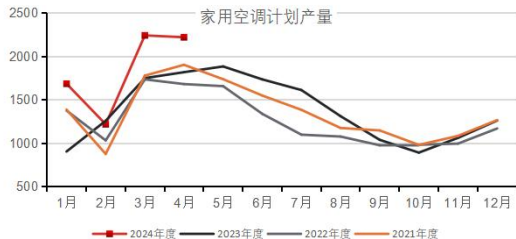
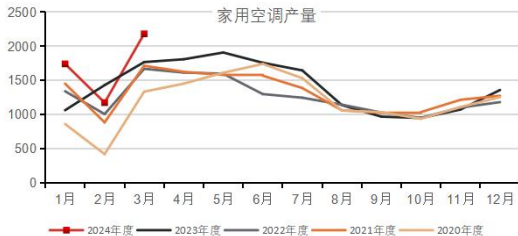
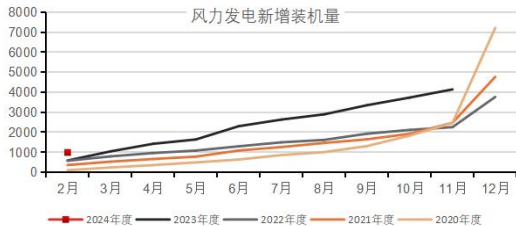
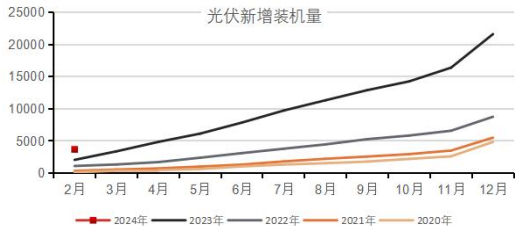
主要精铜杆企业本周开工率环比降2.2个百分点，继续低于预期



新能源汽车排产延续景气；4月国网订单提货

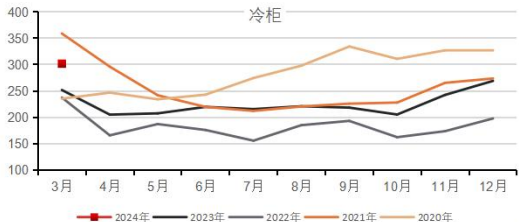
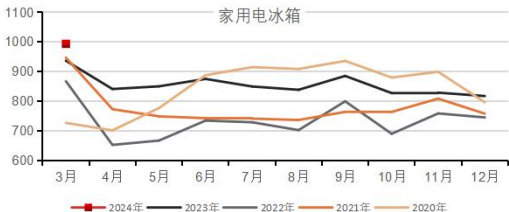
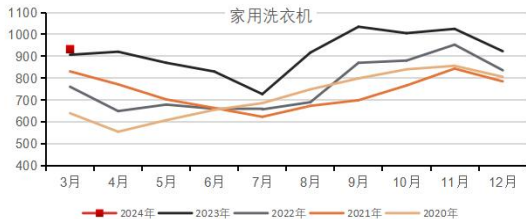
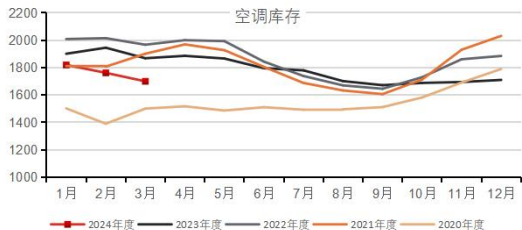


光伏和家电表现亮眼, 4月排产延续景气





4月白电排产延续景气





CONTENTS

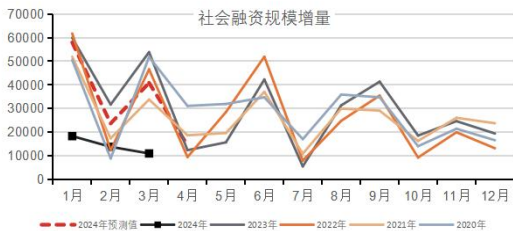
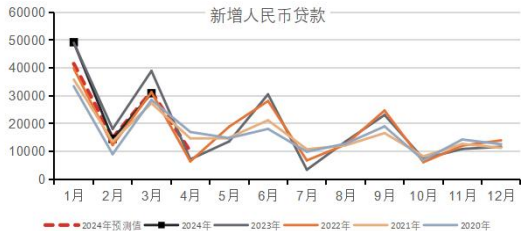
目录

03

宏观经济数据

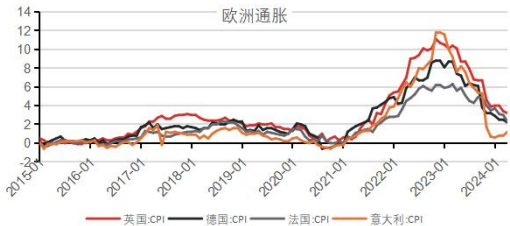
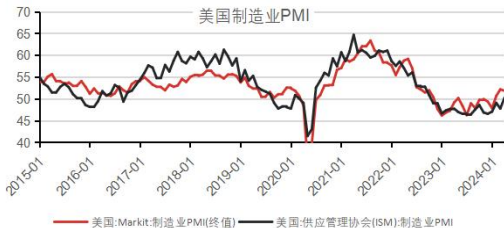


1季度社融规模增量12.93万亿，3月末M2同比增8.3%



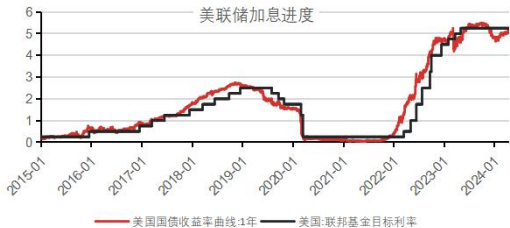


美国3月CPI同比增3.5%，核心CPI增3.8%，超预期





鲍威尔称降通胀缺乏进展，高利率保持更长时间可能合适





Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎