

铜市做多热情有所减弱

摘要：

美国第一季度实际 GDP 下修，低于此前的预估值，也明显低于 2023 年第四季度的增速，同时，近期零售销售和设备支出数据也出现疲弱，消费和通胀指标被下修。一些政策制定者重申，现在考虑降低利率还为时过早。目前市场预计，美联储今年仅会降息一次，而首降时间已经从 3 月份一路被推迟到了 11 月份。联邦公开市场委员会（FOMC）将于 6 月 11 日至 12 日举行最新会议。

IMF 表示，中国的经济增长仍将保持韧性，2024 年和 2025 年的增速预计分别为 5% 和 4.5%。同时，近期不少外资唱多中国资产，尤其是一些龙头企业，目标价被多次上调。

市场对美联储降息预期一路推迟，美元指数高位震荡，有色金属价格承压。国内方面，政策面较好，再创新低的加工费显示目前供应仍然偏紧，而库存却在不断累积，反映出需求的疲弱，铜价下跌后贴水明显回升，企业逢低补库。目前市场继续做多的热情有所减弱，铜价上方面临较大压力，短期价格有回调风险，或维持高位震荡走势。



专业·诚信·勤勉·卓越

联系人：刘冬梅

从业资格号：

F03123795

投资咨询从业资格号

Z0019916

手机：13901228646

E-Mail：

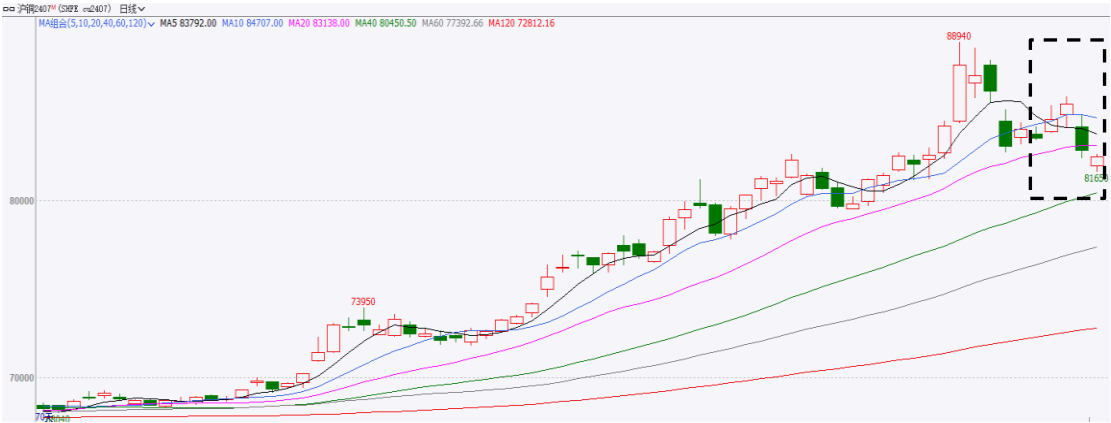
liudongmei@iztqh.com

目 录

一、行情回顾	3
二、现货市场情况	3
三、宏观基本面	4
四、供需基本面	5
五、策略概述	6

一、行情回顾

本周沪铜主力 2407 合约小幅上探后回落，跌破多条均线的支撑，也跌破了上升通道，收于 82500 元/吨，全周下跌 1550 元/吨，跌幅 1.84%，成交量明显减少。



二、现货市场情况

5 月 31 日，上海金属网 1#电解铜报价 81300-82100 元/吨，均价 81700 元/吨。1#电解铜升贴水报贴水 150-贴水 100 元/吨。现货贴水回升。

表：上海金属网 1#电解铜现货价格及升贴水

	最低价: 铜	最高价: 铜	平均价: 铜 (1#)	升贴水(最 小值): 电解 铜(1#)	升贴水(最 大值): 电解 铜(1#)
2024/5/27	83100	83400	83250	-280	-230
2024/5/28	84350	84700	84525	-310	-250
2024/5/29	83900	84540	84220	-320	-250
2024/5/30	83080	83580	83330	-190	-140
2024/5/31	81300	82100	81700	-150	-100

三、宏观基本面

（一）一季度增速低于预期，市场担忧经济增长放缓

美国商务部公布的数据显示，美国第一季度实际 GDP 年化季率修正值录得 1.3%，低于此前 1.6% 的初值，反映出消费者支出低于预期。美国经济的主要增长引擎——个人支出增长了 2.0%，而此前的初值为 2.5%。

在通胀方面，美国第一季度 PCE 物价指数年化季率修正值录得 3.3%，略低于最初的预期（3.4%）。剔除食品和能源后，美国第一季度核心 PCE 物价指数年化季率修正值录得 3.6%，亦低于此前预期的 3.7%。

美国劳工部报告称，截至 5 月 25 日当周初请失业金人数为 21.9 万人，预期 21.8 万人，前值 21.5 万人。

美国第一季度实际 GDP 下修，低于此前的预估值，也明显低于 2023 年第四季度的增速，同时，近期零售销售和设备支出数据也出现疲弱，消费和通胀指标被下修。一些政策制定者重申，现在考虑降低利率还为时过早。目前市场预计，美联储今年仅会降息一次，而首降时间已经从 3 月份一路被推迟到了 11 月份。联邦公开市场委员会（FOMC）将于 6 月 11 日至 12 日举行最新会议。

（二）中国资产，被集体唱多

IMF 第一副总裁吉塔 · 戈皮纳特表示，中国的经济增长仍将保持韧性，2024 年和 2025 年的增速预计分别为 5% 和 4.5%。

近期，不少外资唱多中国资产，尤其是一些龙头企业，目标价被多次上调。5 月 30 日，又有多只股票被看上。高盛日前表示，近期股市出现回调并不令人意外，反而为投资者提供了一个更好的入市机会，继续维持中国 A 股的增持评级，预计沪深 300 指数在 2024 年 12 个月内上升空间为 14%。

四、供需基本面分析

(一) 库存

期货方面，本周，上海期货交易所阴极铜库存增加 20731 吨，至 321695 吨。

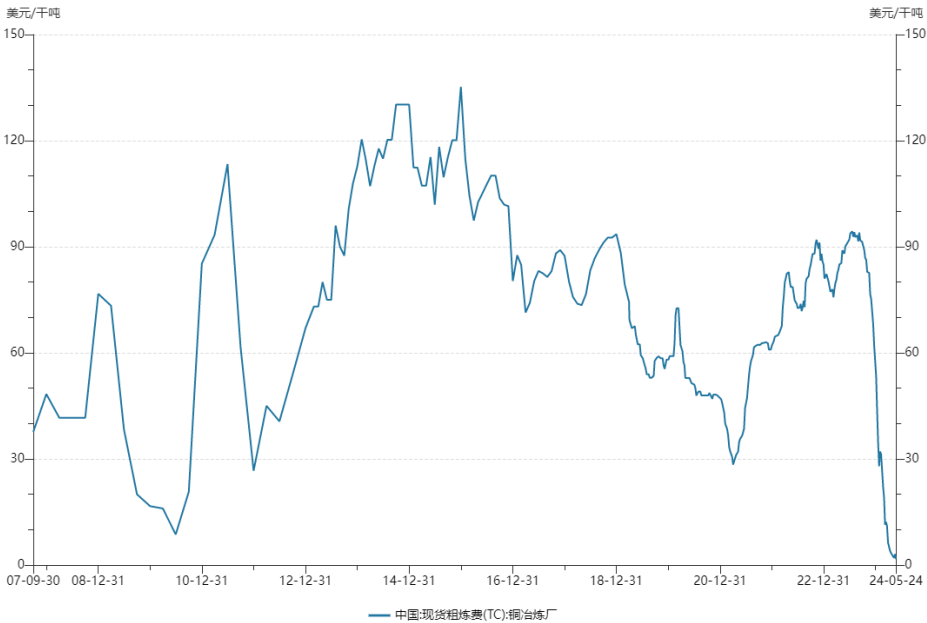
现货方面，截至 5 月 30 日，SMM 全国主流地区铜库存环比周一增加 1.9 万吨，至 44.35 万吨，继续创年内新高。

表：上海期货交易所铜库存

	铜库存
2024-05-24	300964
2024-05-31	321695

(二) 加工费

截至上周末，国内现货加工费再度下降至 1.7 美元/吨，再创历史新低，显示目前供应持续偏紧的格局。



五、策略概述

美国商务部公布的数据显示，美国第一季度实际 GDP 年化季率修正值录得 1.3%，低于此前 1.6% 的初值，反映出消费者支出低于预期。美国经济的主要增长引擎——个人支出增长了 2.0%，而此前的初值为 2.5%。

在通胀方面，美国第一季度 PCE 物价指数年化季率修正值录得 3.3%，略低于最初的预期（3.4%）。剔除食品和能源后，美国第一季度核心 PCE 物价指数年化季率修正值录得 3.6%，亦低于此前预期的 3.7%。

美国劳工部报告称，截至 5 月 25 日当周初请失业金人数为 21.9 万人，预期 21.8 万人，前值 21.5 万人。

美国第一季度实际 GDP 下修，低于此前的预估值，也明显低于 2023 年第四季度的增速，同时，近期零售销售和设备支出数据也出现疲弱，消费和通胀指标被下修。一些政策制定者重申，现在考虑降低利率还为时过早。目前市场预计，美联储今年仅会降息一次，而首降时间已经从 3 月份一路被推迟到了 11 月份。联邦公开市场委员会（FOMC）将于 6 月 11 日至 12 日举行最新会议。

IMF 表示，中国的经济增长仍将保持韧性，2024 年和 2025 年的增速预计分别为 5% 和 4.5%。同时，近期不少外资唱多中国资产，尤其是一些龙头企业，目标价被多次上调。

市场对美联储降息预期一路推迟，美元指数高位震荡，有色金属价格承压。国内方面，政策面较好，再创新低的加工费显示目前供应仍然偏紧，而库存却在不断累积，反映出需求的疲弱，铜价下跌后贴水明显回升，企业逢低补库。目前市场继续做多的热情有所减弱，铜价上方面临较大压力，短期价格有回调风险，或维持高位震荡走势。

免责声明

本文章数据与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做任何保证。我们力求内容客观、公正，文中观点及内容（包含操作建议等）仅供参考，不构成所述品种的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策及交易行为与本公司无关。



总部：北京市丰台区芳古园一区 29 号楼 Tel：010-87671204 传真：010-87611493

山东分公司

地址：山东省济南市高新区经十路 7000 号汉
峪金融商务中心二区 2 号楼 705

Tel：0531-82609051

上海分公司

地址：上海市浦东新区松林路 357 号 2001 室

Tel：021-68405607

辽宁分公司

地址：辽宁省沈阳市和平区北五马路 47 号中
天期货沈阳营业部

Tel：024-22829512

天津营业部

地址：天津市河东区新开路与华越道交口海
河新天地写字楼四层 402

Tel：022-23131098

宁海世贸中心营业部

地址：浙江省宁波市宁海县世贸中心 1 幢 1
号 905 室

Tel：0574-82517777

河南分公司

地址：河南省郑州市商务外环路 30 号期货大
厦 1303 室

Tel：0371-65613028

四川分公司

四川省成都市成华区二环路东二段 508 号万
科华贸广场 1 栋 4 单元 2508 号

028-83250795

江西分公司

地址：江西省南昌市青山湖区洪都北大道 299
号高能·金域名都 12 栋 1415、1416 室

Tel：0791-88283918

湖北分公司

地址：湖北省武汉市江汉区花楼街片世纪江
尚中心 27 层 9 号房 09B 号

Tel：027-82822199

邯郸营业部

地址：河北省邯郸市丛台区人民东路 98 号招
贤大厦 20 层 2009 室

Tel：0310-3022086