

铜价上行动能减弱

摘要：

美国 5 月 4 日当周首次申请失业救济人数创 2023 年 8 月 26 日当周以来新高，也是自 2021 年以来的第三大单周增幅。持续申请失业救济人数也有所增加，创一个月来最大增长。

虽然有分析称，此次申请失业金人数的增加与美国的假期有关，但冬假时数据并未明显增长，而且续请失业金人数也在增加，最新的月度就业报告显示招聘放缓，说明劳动力市场确实在逐渐降温，数据发布后，美元指数高位回落。市场对于美联储降息预期有所升温。

欧洲方面，英国央行周四宣布维持基准利率在 5.25% 不变。不过，与前一次召开的议息会议相比，此次投票鸽派力量有所增强。利率决议发布后，已有交易员加大对英国央行降息的押注，预计 6 月将开启首次降息。英国富时 100 指数盘中直线冲高并再创历史新高。

截至 4 月底，国内铜冶炼厂现货粗炼费（TC）维持在 3.4 美元/吨的历史低位。中国 4 月末锻轧的铜及铜材进口量为 43.8 万吨，环比出现回落，高铜价对下游需求的抑制作用进一步体现。铜价超过 8 万元后，进一步抑制下游需求，库存维持高位，铜价承压，短期价格继续大幅上行的动能减弱，预计短期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

收五一假期外盘下跌影响，本周沪铜主力 2406 合约周一低开，周中跌破 8 万元关口，周五上行收复失地，结束了此前 6 连阳的走势，最终收于 80970 元/吨，全周下跌 1210 元/吨，跌幅 1.47%。



二、现货市场情况

截止至 5 月 10 日，上海金属网 1#电解铜现货价格为 79720-80060 元/吨，均价 79890 元/吨。现货维持贴水状态，贴水有所回升，5 月 10 日，1#电解铜升贴水报贴 80-贴 30 元/吨。

表：上海金属网 1#电解铜现货价格及升贴水

	平均价: 铜 (1#)	最低价: 铜	最高价: 铜	升贴水(最 小值): 电解 铜(1#)	升贴水(最 大值): 电解 铜(1#)
2024/5/6	80740	80580	80900	-180	-120
2024/5/7	80520	80380	80660	-140	-90
2024/5/8	79750	79650	79850	-90	-40
2024/5/9	79610	79510	79710	-80	-40
2024/5/10	79890	79720	80060	-80	-30

三、宏观基本面

（一）美国失业数据利好降息

美国劳工部周四公布的数据显示，美国5月4日当周首次申请失业救济人数23.1万人，为2023年8月26日当周以来新高，也是自2021年以来的第三大单周增幅，超出预期21.2万人，前值修正值小幅上修至20.9万人。

持续申请失业救济人数也有所增加，美国4月27日当周续请失业救济人数升至179万，创一个月来最大增长。

虽然有分析称，此次申请失业金人数的增加与美国的假期有关，但冬假时数据并未明显增长，而且续请失业金人数也在增加，最新的月度就业报告显示招聘放缓，说明劳动力市场确实在逐渐降温，数据发布后，美元指数高位回落。

欧洲方面，英国央行周四宣布以7-2的投票结果维持基准利率在5.25%不变。这也是英国央行连续第六次维持基准利率在5.25%的16年高位不变。不过，与前一次召开的议息会议相比，此次投票的力量对比有所变化，鸽派力量有所增强，前一次支持降息的委员仅有1名。利率决议发布后，已有交易员加大对英国央行降息的押注，预计6月将开启首次降息。英国央行利率决议公布后，英国富时100指数盘中直线冲高并再创历史新高，英镑兑美元汇率短线一度快速走低。

（二）4月我国外贸增速超预期

5月9日，海关总署发布的最新进出口数据显示，今年前4个月，我国货物贸易进出口总值达13.81万亿元人民币，同比增长5.7%。其中，出口7.81万亿元，增长4.9%；进口6万亿元，增长6.8%。按美元计价，1至4月进出口总值达1.94万亿美元，增长2.2%。

从主要贸易对象看，1至4月，东盟仍是中国第一大贸易伙伴，同时，对欧盟、美国、韩国等传统市场维持了一季度以来的回暖向好态势。

四、供需基本面分析

(一) 库存

本周，上海期货交易所阴极铜库存增加 2036 吨，至 290376 吨。

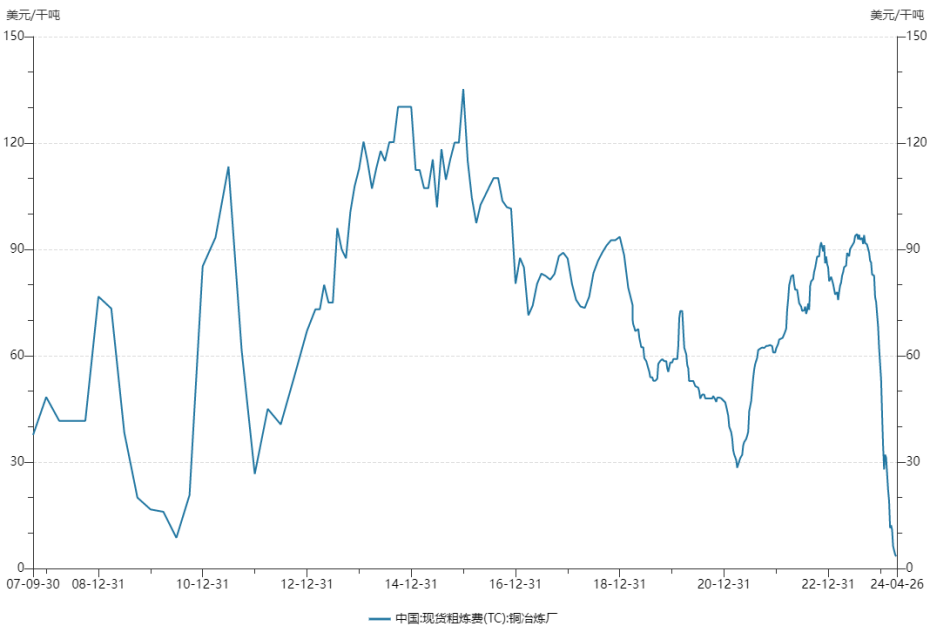
截至 5 月 6 日，SMM 全国主流地区铜库存环比上周一增加 1.68 万吨，至 40.47 万吨。目前社会库存仍然没有明显的下降趋势。

表：上海期货交易所铜库存

	铜库存
2024-04-30	288340
2024-05-10	290376

(二) 加工费

截至 4 月底，国内铜冶炼厂现货粗炼费（TC）维持在 3.4 美元/吨的历史低位，矿端供应紧张未见好转。



五、策略概述

美国劳工部周四公布的数据显示，美国 5 月 4 日当周首次申请失业救济人数 23.1 万人，为 2023 年 8 月 26 日当周以来新高，也是自 2021 年以来的第三大单周增幅。持续申请失业救济人数也有所增加，美国 4 月 27 日当周续请失业救济人数升至 179 万，创一个月来最大增长。

虽然有分析称，此次申请失业金人数的增加与美国的假期有关，但冬假时数据并未明显增长，而且续请失业金人数也在增加，最新的月度就业报告显示招聘放缓，说明劳动力市场确实在逐渐降温，数据发布后，美元指数高位回落。

欧洲方面，英国央行周四宣布以 7-2 的投票结果维持基准利率在 5.25% 不变。这也是英国央行连续第六次维持基准利率在 5.25% 的 16 年高位不变。不过，与前一次召开的议息会议相比，此次投票的力量对比有所变化，鸽派力量有所增强。利率决议发布后，已有交易员加大对英国央行降息的押注，预计 6 月将开启首次降息。英国央行利率决议公布后，英国富时 100 指数盘中直线冲高并再创历史新高，英镑兑美元汇率短线一度快速走低。

国内方面，5 月 9 日，海关总署发布的最新进出口数据显示，今年前 4 个月，我国货物贸易进出口总值达 13.81 万亿元人民币，同比增长 5.7%。从主要贸易对象看，1 至 4 月，东盟仍是中国第一大贸易伙伴，同时，对欧盟、美国、韩国等传统市场维持了一季度以来的回暖向好态势。

截至 4 月底，国内铜冶炼厂现货粗炼费（TC）维持在 3.4 美元/吨的历史低位。智利海关公布的数据显示，智利 4 月铜出口量为 181,336 吨，较 3 月的 142,066 吨增加 27.64%。智利 4 月向中国出口铜 70,434 吨，环比增加 47.88%。智利进口铜的增加，预计可缓解供应紧张的格局。

中国 4 月末锻轧的铜及铜材进口量为 43.8 万吨，环比出现回落，高铜价对下游需求的抑制作用进一步体现。铜价超过 8 万元后，进一步抑制下游需求，库存维持高位，铜价承压，短期价格继续大幅上行的动能减弱，预计短期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