



铜周报 20240406

美降息预期降温但软着落预期增强，
以旧换新和冶炼减产继续驱动盘面

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	周四上期所休盘，至周三铜价持续走强，沪铜2405合约收于73980元/吨，周涨幅2%；LME铜周涨幅5.37%。美降息预期下降但软着落预期增强，国内以旧换新，冶炼厂减产，铜价继续偏强。
运行逻辑	美国通胀继续降温，但3月非农就业增30.3万人，大超预期的21.4万人，市场下调2024年美联储降息预期。发改委主任主持召开大规模设备更新和消费品以旧换新第一次专题座谈会。供给，3月国内电解铜产量99.95万吨，环比、同比均增逾5%；4月铜精矿供应紧张、冶炼厂检修增多，预计国内电解铜产量将环比减3.5%至96.5万吨。需求，本周主要精铜杆企业开工率和线缆企业综合开工率周环比均继续提高，节前有备货需求，4月企业开始收到国网下单。库存，4月3日电解铜现货库存38.02万吨，较周初减0.25万吨，为近年高位，去库偏慢。
推荐策略	强劲劳动力数据打压美联储降息预期，但美软着落预期增强；国内以旧换新政策继续发酵，冶炼端4月开启检修减产，铜价预计继续偏强运行，关注低多机会。

👑 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	美国2月核心PCE显示通胀继续降温，但3月ISM制造业指数意外扩张至50.3，结束16个月的萎缩，且3月非农就业人口增30.3万人，大超预期的21.4万人，失业率3.8%符合预期，市场下调2024年美联储降息预期。
需求	利多	本周主要精铜杆企业开工率周环比提高4.69个百分点至71.67%，节前备货需求带动开工率继续回升；本周线缆企业综合开工率周环比提高2.15个百分点至75.22%，4月企业开始收到国网下单，开工受提振。
供应	利多	3月国内电解铜产量99.95万吨，环比增5.2%，同比增5.1%，超预期，铜精矿TC仍跌，不过有长单原料的冶炼厂仍盈利。4月铜精矿供应紧张、冶炼厂检修增多，预计国内电解铜产量将环比减3.5%至96.5万吨。
库存	利空	电解铜社会库存为近年同期高位，据钢联，4月3日电解铜现货库存38.02万吨，较周初减0.25万吨，较3月28日减0.12万吨。节前盘面继续偏强，部分下游观望情绪明显，去库缓慢，现货仍贴水。
基差	利空	周四清明休盘，周三升水铜、平水铜、湿法铜现货升贴水分别为-60、-75、-135元/吨；沪铜05-06月差周三收盘至-160元/吨，周内走弱，较前一周五跌80元/吨。LME铜现货对3M贴水周内走弱至-121美元/吨。
利润	利多	进口铜精矿TC指数大幅下挫后，采购铜精矿现货的铜冶炼厂生产陷于亏损；而原料为长单的铜冶炼厂尚有盈利。铜精矿供应紧张，4月冶炼厂检修明显增加。



CONTENTS

目录

01

价格数据 04

03

宏观经济数据 19

02

基本面数据 07

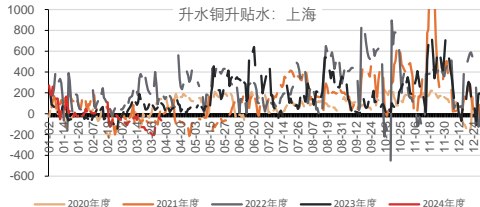
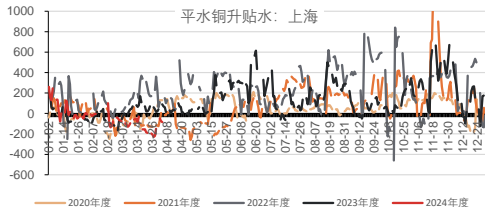
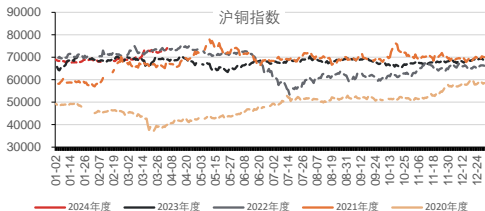
 CONTENTS
目录

01

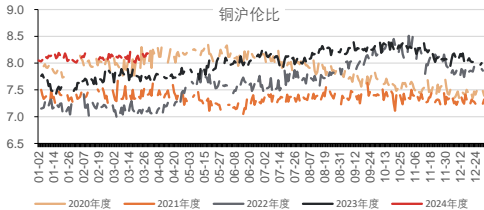
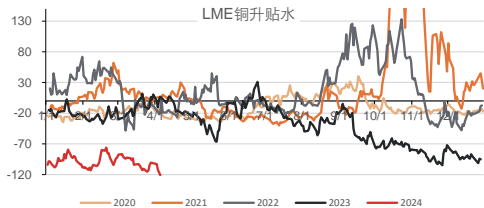
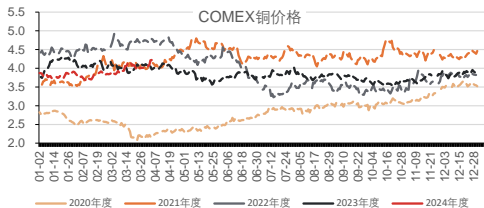
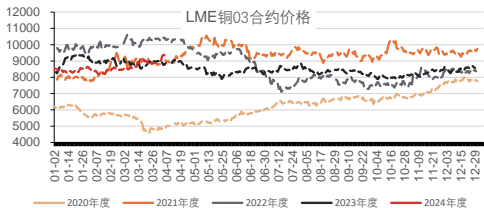
价格数据

GUOLIAN FUTURES

本周沪铜05-06月差走弱



周内LME铜现货对3M升贴水走弱



☰ CONTENTS
目录

02

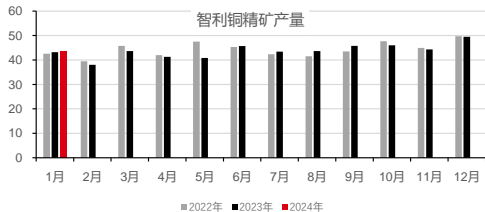
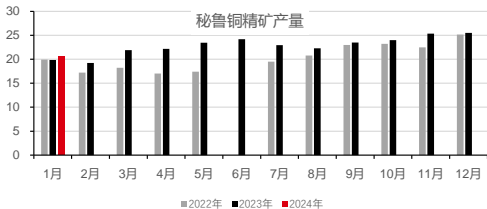
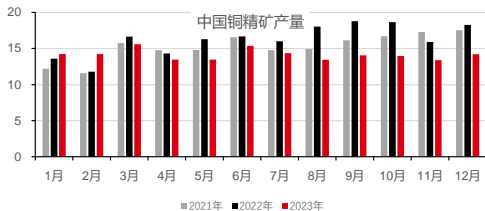
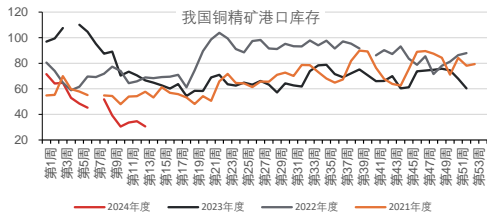
基本面数据

GUOLIAN FUTURES

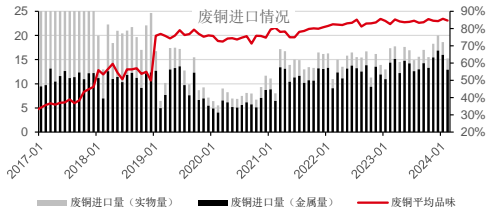
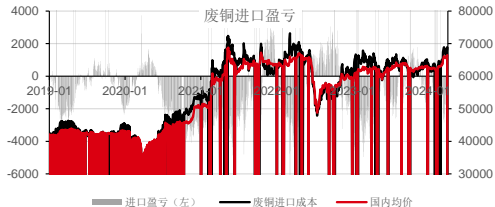
进口铜精矿TC指数已跌至个位数



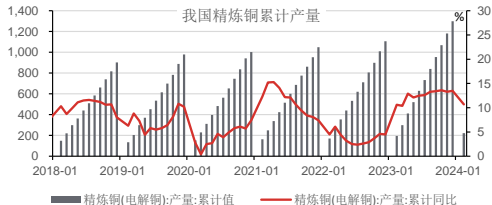
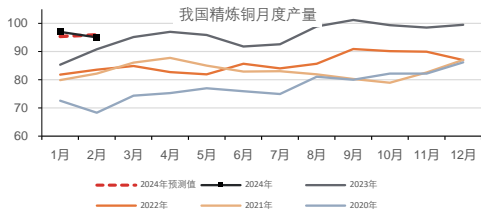
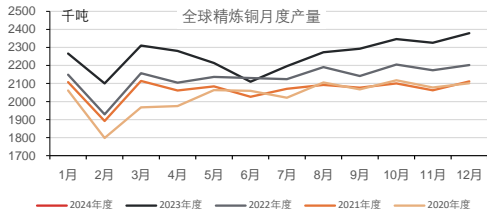
铜精矿港口库存为近年同期低位



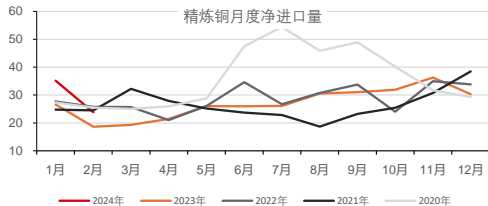
精废价差再走强



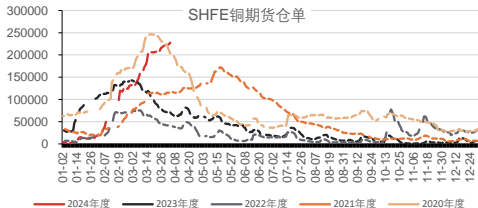
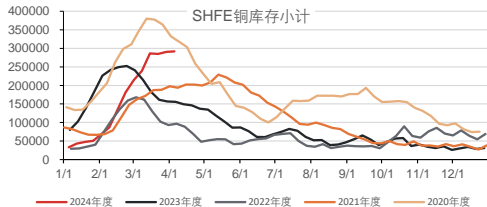
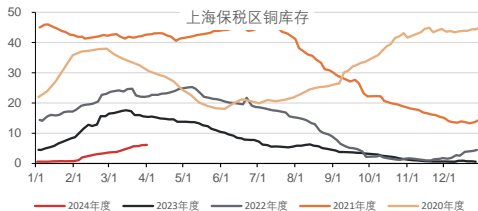
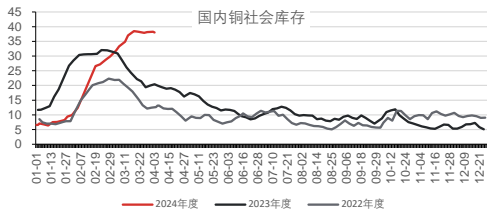
4月国内电解铜产量预计将环比减3.5%



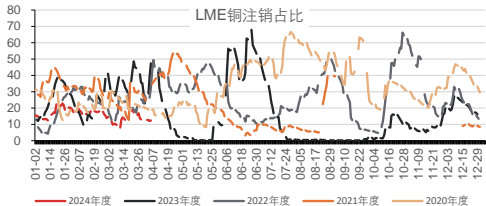
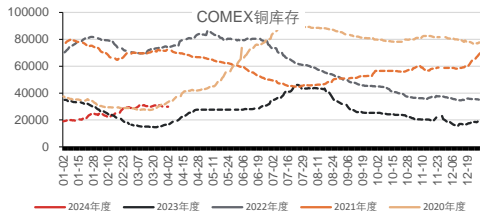
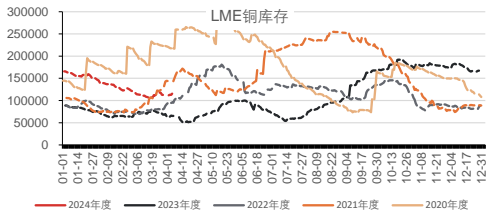
1-2月精炼铜累计净进口较去年同期增30%



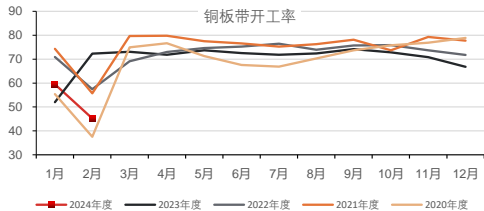
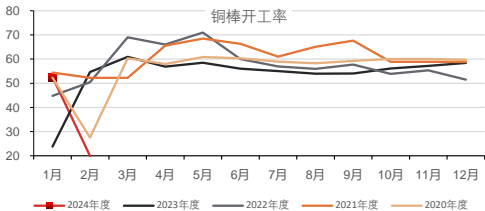
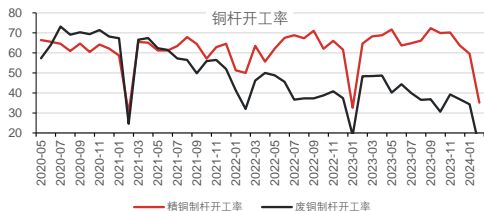
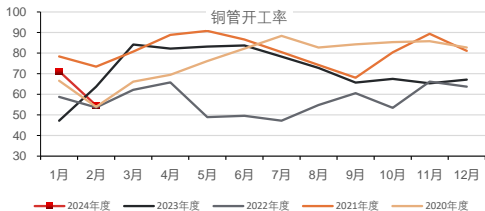
社库库存水平为近年同期高位，去库缓慢



周内LME铜库存呈累库

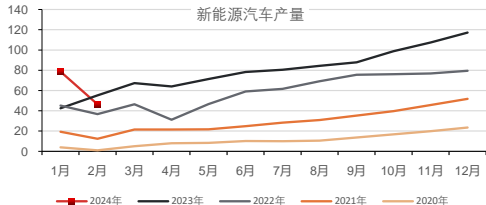
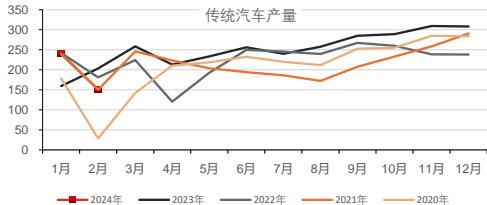
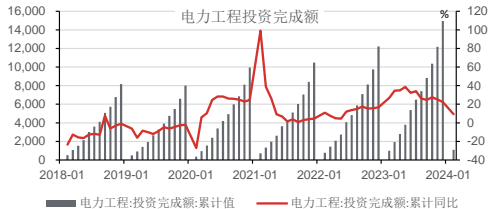
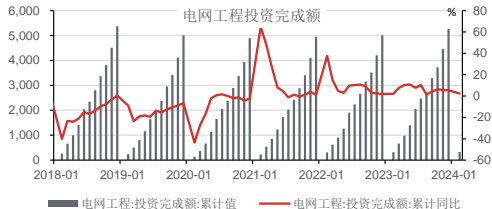


本周主要精铜杆企业开工周环比提高4.69个百分点

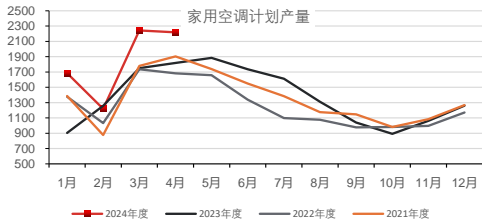
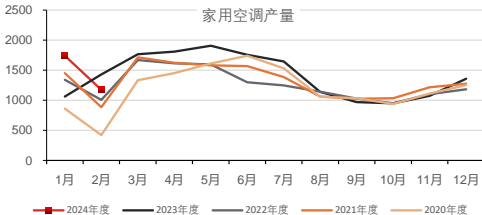
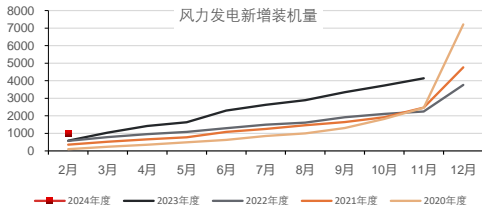
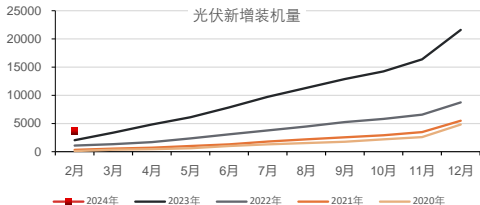




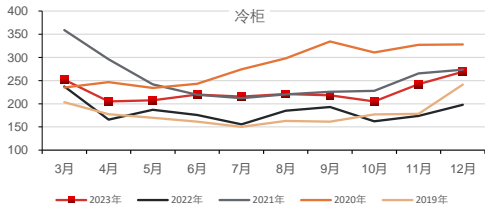
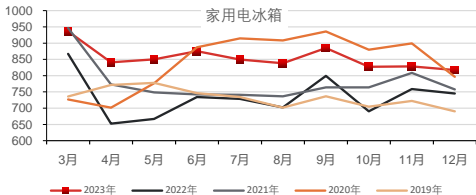
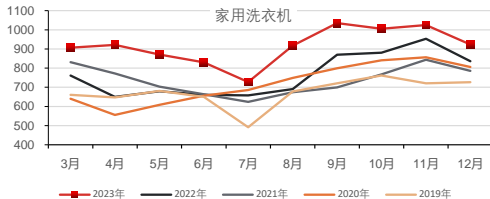
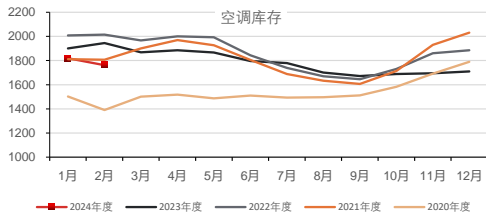
新能源汽车排产延续景气；4月国网订单将提货



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

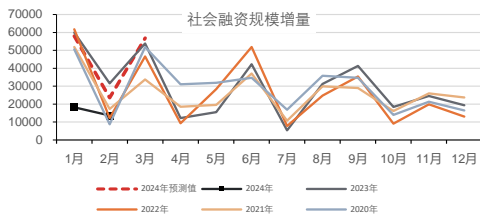
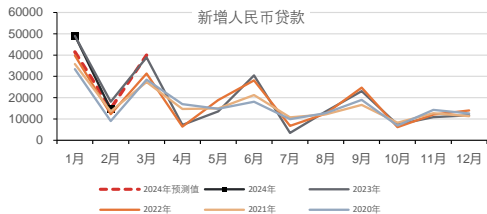
03

宏观经济数据

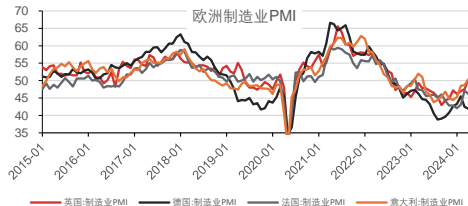
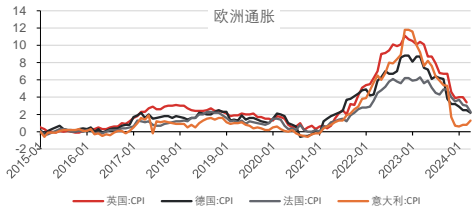
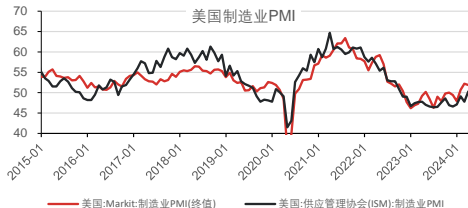
GUOLIAN FUTURES

19

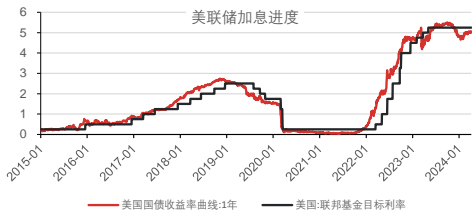
1-2月社融规模增量创历史同期次高



👑 2月美国核心PCE同比2.8%，通胀继续降温



美国非农就业超预期强劲，降息预期受打压



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