

铜价维持震荡偏弱

消息面

1、欧洲央行行长拉加德 27 日表示，欧洲央行 7 月将继续加息，以应对欧元区一直居高不下的通胀率。正在葡萄牙辛特拉举行的欧洲央行年度论坛上，拉加德表示，欧元区的通胀已进入所谓的“第二阶段”，这波由工资上涨驱动的通胀上升已使通胀的属性发生了改变，通胀将更加持久和棘手，欧洲央行需要制定相应的货币政策以应对目前的通胀形势。

2、中国国家统计局公布，1-5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 26688.9 亿元，同比下降 18.8%，降幅比 1-4 月份收窄 1.8 个百分点。数据显示今年中国前五个月规模以上工业企业利润降幅达到两位数，打击市场氛围，但全球库存偏紧以及需求希望限制铜价跌幅。

3、根据标普全球（S&P Global）最近的一份报告，电动汽车所需的铜是内燃发动机汽车的两倍。该报告称，到 2035 年，铜需求将翻一番，达到每年 5000 万吨，超过 1900 年至 2021 年间全球总消费量。

4、此前 LPR 跟随 MLF 调降 10BP，但 5 年期 LPR 调整幅度不及市场预期，而且后续未有刺激政策出台；降息利好已基本反映在盘面中，国内经济仍然较为疲弱，市场对国内出台刺激政策预期落空。

5、上海金属网 1#电解铜报价 68220-68380 元/吨，均价 68300 元/吨，较上交易日下跌 360 元/吨，对沪铜 2307 合约报升 240-升 290 元/吨。昨夜铜价低开，今早盘中震荡下跌，截止中午收盘沪铜主力合约下跌 410 元/吨，跌幅 0.6%。今日现货市场成交一般，升水比昨天上升 65 元/吨。今日下游按需逢低采购，铜价下跌贸易商跟盘上调升水报货。盘中平水铜升 250 元左右，好铜升 270 元左右成交相对集中。湿法铜和差平水流通稀少。截止收盘，本网升水铜报升 260-升 290 元/吨，平水铜报升 240-升 270 元/吨，差铜报升 200-升 240 元/吨。

当前宏观驱动放缓，现货端强支撑边际走弱，短期铜价或承压走弱。总理在达沃斯论坛上表示中国将在扩大内需潜力、激活市场活力等方面推出更多务实举措；市场情绪得到提振，后续需关注是否有相应刺激政策出台。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，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研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我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。