

## 沪铜库存连续累库

### 消息面

1、美国6月消费者物价指数(CPI)创逾两年最小同比涨幅3.0%，显示通胀进一步消退，核心CPI亦录得2021年8月以来的最小环比涨幅。美国6月生产者物价指数(PPI)则几乎没有上涨，同比增幅为近三年来最小，这进一步证明美国经济已进入去通胀时代。目前市场对于7月加息的概率的定价仍然达到96.7%，但对于9月持续加息的概率则下降至13.5%，显示出市场对于未来美联储加息路径的预期已经开始发生变化。美元也因此跌破100关口，这对于包括铜在内的有色金属板块呈现较为强劲的支撑。

2、央行：后续仍有充足的政策空间。在上周五的新闻发布会上，央行有关负责人表示，当前国内经济面临的一些挑战，属于疫后经济复苏过程中的正常现象，应对超预期挑战和变化仍有充足的政策空间。

3、根据德国联邦中型企业协会当地时间16日发布的一项调查结果，德国超过四分之一(26%)的中型企业正在考虑放弃自身业务；超过五分之一的中型企业(22%)甚至考虑将业务转移至海外。具体来看，有超过四分之一的受访企业认为高额税收是一大障碍；还有四分之一的受访者认为技术工人短缺的加剧严重限制了业务的发展。

4、据Mysteel讯，由于临近交割，BACK结构月差频繁波动于230~400元/吨，且盘面表现偏强震荡，下游加工企业接货情绪不佳，日内多选择谨慎观望为主，叠加部分下游订单量均出现明显下滑，采购量较为有限，整体刚需补库为主，高价抵触情绪稍显强烈。叠加目前消费淡季影响。

5、自由港印尼铜矿(PT Freeport Indonesia)表示，该公司尚未获得继续出口原材料的政府许可证，这可能导致其位于巴布亚东部地区的储存设施产能过剩。

6、上海期货交易所最新公布数据显示，上周沪铜库存继续累积，目前已连增三周，7月14日当周，周度库存增加10.79%至82,690吨，增至逾一个月新高。上周国际铜库存继续持稳于34,203吨。上周，纽铜库存继续增加，最新库存水平为40,905吨，增至近九个月新高。

7、上海金属网1#电解铜报价69220-69420元/吨，均价69320元/吨，较上交易日下跌505元/吨，对沪铜2307合约报贴30-升30元/吨。今早铜价震荡回落，截止中午收盘沪铜主力合约下跌490元/吨，跌幅0.71%。今日市场转对08合约报价，活跃时段平水铜升240元左右，好铜升260元左右成交相对较多，湿法铜报货稀少。截止收盘，本网对07合约升水铜报平水-升30元/吨，平水铜报贴30-升10元/吨，差铜报贴80-贴30元/吨。

**美国通胀回落超预期，市场对9月美联储加息预期下降。以及国内刺激政策出台仍有预期，对铜价有所支撑。但在海外经济下滑以及国内经济整体疲弱的背景下。不可对铜价过度乐观。后续关注需求端与库存变化。**

## 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。