

## 铜价维持震荡走势

### 消息面

1、美国6月零售销售月度增幅不及市场预期，但控制组零售销售暗示消费者支出稳健，目前市场仍预期美联储7月加息板上钉钉且为最后一次。受访经济学家认为，美联储将在7月26日加息25个基点至5.25%-5.50%区间，大多数人认为这将是当前紧缩周期的最后一次加息。市场押注近期美国经济数据为美联储暂停加息提供理由。

2、工业和信息化部新闻发言人赵志国6月19日在新闻发布会上表示，今年以来，我国工业经济运行总体上保持了恢复向好的发展态势。上半年规模以上工业增加值同比增长3.8%，增速分别较去年上半年和今年一季度加快0.4个和0.8个百分点。作为制造业脊梁的装备制造业保持较好的发展势头，汽车制造业、电气机械和器材制造业等行业利润保持了较高的增长。同时看到，当前工业经济发展面临需求不足、效益下滑等困难和挑战，但从趋势上看，我国工业持续发展的基本面没有改变，宏观经济持续回升向好的态势没有改变。下一步，努力扩大有效需求。

3、美国官方数据显示，在政府债务上限险些酿成美国债务违约危机、美债价格大跌的5月，两大美国的海外“债主”中国和日本均抛售美债。美国财政部公布国际资本流动报告（TIC）显示，日本5月所持美国国债减少304亿美元，至1.1万亿美元，仍为持仓最多的海外国家地区，减持规模为去年10月以来最大。中国5月所持美债减少222亿美元，至8467亿美元。仍是仅次于日本的第二大海外持仓地区。不过5月的持仓连续第二个月下滑。

4、据外媒消息，印尼财政部称，根据冶炼厂建设进度，印尼将铜精矿的出口税率从5%上调至10%。财政部表示，将铁、锌和铅精矿的出口税率调整至7.5%。财政部补充说，新税率从7月17日生效，至2023年12月。

5、消费端淡季效应愈发明显，铜材开工率明显下滑，随着仓单库存连续增加，08合约暂无挤仓风险，现货市场交投走弱将继续压制升水。

6、上海金属网1#电解铜报价68480-68680元/吨，均价68580元/吨，较上交易日下跌170元/吨，对沪铜2308合约报升80-升140元/吨。今早铜价窄幅震荡，截止中午收盘沪铜主力合约上涨40元/吨，涨幅0.06%。今日现货市场成交弱，升水比昨日下跌90元/吨。铜价震荡，下游消费疲软，现货升水继续下滑。二时段平水铜听闻升80元左右，好铜升100元左右成交相对集中，今日湿法铜和差平水依旧稀少。截止收盘，本网升水铜报升100-升140元/吨，平水铜报升80-升120元/吨，差铜报升10-升60元/吨。

前期由于美国6月通胀超预期改善，美元指数下行，利好有色。但海外宏观利好兑现后，产业将持续打压期价，加之近期国内库存持续累库，铜价现货升水走弱，给予期价压力。叠加全球长期经济前景的不确定性及其7月下游行业季节性淡季拖累。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。