

铜价高位偏弱运行

消息面

1、国务院发文节能降碳行动方案，将严格控制铜，氧化铝等新增冶炼产能，逐步取消各地新能源汽车购买限制，同时加快建设以沙漠、戈壁、荒漠为重点的大型风电光伏基地，加快电网改造，大力发展微电网、虚拟电厂和车网互动等新技术模式。

2、美联储最新褐皮书显示，4-5月美国经济保持扩张，零售支出和住房需求略有增长，商业地产状况转向疲软，短期物价将继续温和上升。

3、据外电5月30日消息，日本财务省周四公布的数据显示，日本4月结关后精炼铜出口总计为58,594,861公斤，较上年同期增加20.2%；年初迄今累计达到256,208,322公斤，同比增加12.2%。其中阴极铜出口为54,350,056公斤，同比增长22.5%；1-4月累计为239,906,751公斤，同比增加12.6%。

4、全球矿山干扰率提升导致精矿供应不及预期，全球铜供求由预期过剩向供求平衡转变，进口精矿加工费大幅回落，中国冶炼企业计划减产，以应对低廉的精矿加工费。国内库存高企，导致现货持续贴水。国内下游需求总体稳定向好，光电装机带动电力投资高增长，空调销售良好并带动产量增长，新能源渗透率提升有望巩固交通设备行业铜需求，地产持续疲弱，关注扶持政策效果。

5、上海金属网1#电解铜报价83080-83580元/吨，均价83330元/吨，较上交易日下跌890元/吨，对沪铜2406合约报贴190-贴140元/吨。上午盘中沪铜低开低走，截止中午收盘主力合约下跌1340元/吨，跌幅1.58%。今日现货市场交投尚可，铜价下跌下游逢低采买，现货市场流通不宽裕，升水跟盘回升，较昨日上涨120元/吨。第一时段平水铜贴200左右成交较为集中，二时段后货量减少升水上调后成交缩水，好铜相对平稳贴165上下听闻成交，湿法铜和差铜稀少。截止收盘，本网升水铜报贴170-贴140元/吨，平水铜报贴190-贴150元/吨，差铜报贴280-贴220元/吨。

美联储褐皮书显示美国经济近期持续温和扩张，消费支出平稳短期物价仍有上行压力。国内方面，刺激政策不断出台，经济延续修复，叠加出口高增长，汽车及家电行业表现较好，据产业在线数据，6月国内家用空调排产同比增长16.8%。在新能源领域高增长的带动下，铜消费整体韧性较强。但短期来看高铜价对下游消费抑制仍明显，国内库存延续累库，铜价或高位震荡运行；后续关注铜价调整过程中下游消费及库存变化情况。

免责声明



本报告分析师在此声明，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。