

铜价进入整理状态

消息面

1、5月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，比上月下降0.9个百分点，制造业景气水平有所回落。从企业规模看，大型企业PMI为50.7%，比上月上升0.4个百分点；中、小型企业PMI为49.4%和46.7%，比上月下降1.3和3.6个百分点。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数和供应商配送时间指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

2、欧佩克+大会：欧佩克+将在2025年实现3972.5万桶/日的产量；同意将阿联酋2025年的产量配额从现在的290万桶/日提高到351.9万桶/日；将“集体性减产措施”延长至2025年结束；将“自愿减产措施”延长至2024年底，但将在明年9月前逐步取消220万桶/日的自愿减产措施，166万桶/日的减产协议将在2025年全年保持有效；据悉，下一次欧佩克+联合部长级监督委员会（JMMC）将于8月1日举行。

3、美国4月核心PCE物价指数年率录得2.8%，与上月持平；月率录得0.2%，为2023年12月以来新低，低于预期的0.3%，除此之外，美国4月个人支出月率录得0.2%，较上月的0.8%亦大幅下降。

4、国内电解铜产量仍维持较高水平，虽然后期有降产预期，但高价持续抑制下游需求，社会库存亦稳步增长。

5、上海金属网1#电解铜报价81160-81720元/吨，均价81440元/吨，较上交易日下跌260元/吨，对沪铜2406合约报贴110-贴50元/吨。今早铜价维持震荡回落态势，截止中午收盘沪铜主力合约下跌710元/吨，跌幅0.86%。今日现货市场成交一般，期价下跌下游逢低采购，情绪较此前略有好转，现货市场流通一般，升水对盘上调，较上交易日上涨45元/吨。盘中平水铜贴110左右，好铜贴70左右成交相对密集，湿法铜和差铜货量较少。截止收盘，本网升水铜报贴70-贴50元/吨，平水铜报贴110-贴90元/吨，差铜报贴150-贴120元/吨。

美盘挤仓风险有所缓解，虽然危机尚未完全解除。国内方面高铜价对下游消费抑制明显，5月铜消费较疲软，国内库存延续累库。宏观和供需端现状或难以继续支撑铜价上涨，短期铜价或现高位整理局面。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。