

美元指数回落铜价企稳

消息面

1、美国5月ISM制造业指数降至48.7，不及预期创三个月新低，其中新订单指数仅为45.4，环比大降3.7%，创近两年新低，生产指数下滑至50.2，环比下滑1.2%，在高利率环境下企业的借贷成本较高以及消费者支出增速放缓，美国制造业短期逐渐失去增长动能，美国二季度经济走势或将陷入疲态，美元指数大幅回落短期提振金属价格，但从中期来看中美制造业复苏周期被证伪将拖累精铜的中期需求增长预期。

2、伦敦金属交易所（LME）公布数据显示，上周伦铜库存先增后降，库存水平整体增加，5月30日库存增至一个月新高118,125吨，而后库存有所回落，最新库存水平为116,475吨。上海期货交易所最新公布数据显示，5月31日当周，沪铜库存继续累积，周度库存增加6.89%至321,695吨，增至逾四年新高。上周国际铜库存减少3587吨至22,161吨。上周，纽铜库存继续下降，最新库存水平为16,607吨，降至近六个月新低。

3、据外电6月3日消息，印尼自由港（Freeport Indonesia）发言人周一表示，该公司尚未获得印尼政府的铜精矿出口延期许可。该公司此前的许可证于5月31日到期。政府已同意将其出口许可延长至12月31日，但尚未公布有关规定。印尼自由港正在建设铜冶炼厂，预计将于6月开始运营。该公司表示，新冶炼厂将需要数月时间来提高产能，以吸收铜精矿产量，而产量过剩可能会扰乱采矿活动。

4、供应上，TC跌势企稳，供应扰动仍未有缓解，但ICSG公布的前三月精矿产量增速尚可，印尼出口禁令延迟；冶炼减产不及预期，粗铜供应非常充足，减产被证伪。需求上，宏观角度的需求预期仍不错，但微观的库存迟迟不去库，初级加工环节开工率未回升，产成品也在累库，不过下游原料库存消耗较多，若价格继续调整或会有明显补库动作。当前挤仓风险减弱，实物需求一般，资金乐观情绪有所减弱，持仓有减少。长期看，大的供需缺口的逻辑仍存。

5、上海金属网1#电解铜报价81600-82000元/吨，均价81800元/吨，较上交易日上涨360元/吨，对沪铜2406合约报贴100-贴50元/吨。今早铜价止跌反弹，截止上午收盘沪铜主力合约上涨450元/吨，涨幅0.55%。今日现货市场氛围一般，铜价止跌下游逢低采购为主，现货市场流通量一般，现货小受提振，升水较昨日上涨5元/吨。今日平水铜贴100左右，好铜贴80左右成交相对活跃，二时段后期升水小幅上调后成交萎缩，今日差平水报货略增，湿法铜稀少。截止收盘，本网升水铜报贴70-贴50元/吨，平水铜报贴100-贴60元/吨，差铜报贴150-贴100元/吨。

美联储近期偏鹰，但美国制造业略显疲态短期利空美元提振金属。国内方面公布的经济数据偏弱，但国内地产等政策频出。国内库存持续累库至新高位，现实偏弱，使得铜价震荡整理。关注价格调整后的现货表现与政策推进及落地情况。

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。