

短期铜价或震荡整理

消息面

1、FOMC6月议息会议维持基准利率不变，美联储重申将仔细评估未来的经济数据、不断变化的前景和风险平衡，在对通胀持续下行至2%的目标迈进积累足够的信心之前，降息是不合适的。美联储认为当前经济活动稳步扩张，就业增长仍然强劲，失业率保持低位，通胀在过去一年有所缓解但仍然高企。美国5月CPI同比增长3.3%，核心CPI同比增长3.4%，均小幅低于预期和前值，其中能源价格加速放缓推动通胀下降，但住房成本环比上升仍是通胀下行的最大阻力，当前通胀的温和放缓未能改变政策制定者短期的政策立场，美联储将继续考察通胀压力和通胀预期指标。

2、据央行网站，为深入贯彻落实中共中央政治局会议精神，按照国务院常务会议和全国切实做好保交房工作视频会议部署，6月12日，中国人民银行在山东省济南市召开保障性住房再贷款工作推进会，调研推广前期租赁住房贷款支持计划试点经验，部署保障性住房再贷款推进工作。加快推动存量商品房去库存。支持地方国有企业以合理价格收购已建成存量商品房用作保障性住房配售或租赁。

3、产业方面：智利国家铜业委员会数据，智利4月铜产量为40.6万吨，同比下降1.7%，其中Codelco4月铜产量为9.5万吨，同比下降6.1%。

4、供应上，TC跌势企稳，供应扰动仍未有缓解，但ICSG公布的一季度精矿产量增速及港口库存尚可，未如TC数据表现出的紧张；冶炼产量仍高增速，减产暂时被证伪。需求上，价格调整后，下游开始点价补库，贴水也在收窄，不过下游订单增量有限，关注消费能否持续回暖及去库力度。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79150-79400元/吨，均价79275元/吨，较上交易日下跌295元/吨，对沪铜2406合约报贴20-升10元/吨。今早铜价维持区间低位水平，截止中午收盘沪铜主力合约下跌110元/吨，跌幅0.14%。今日现货市场交投尚可，铜价下跌下游按需低采，现货市场流通减少提振现货，升水较昨日回升25元/吨。盘中平水铜贴20左右，好铜贴10左右成交相对集中，二时段后升水小幅上调后成交缩水，湿法铜和差铜稀少。截止收盘，本网升水铜报贴10-升10元/吨，平水铜报贴20-平水/吨，差铜报贴80-贴30元/吨。

5月CPI降温提振降息预期令美元指数承压对铜价短期有支撑。基本上，海外矿山的关闭和生产中断将导致今年铜矿供应趋紧。但消费端表现略不及预期，终端订单回归力度总体并不强。关注国内即将公布的经济数据及现货表现。

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。