

铜价震荡走弱

消息面

1、央行：初步统计，2024年前五个月社会融资规模增量累计为14.8万亿元，比上年同期少2.52万亿元。5月末，广义货币（M2）余额301.85万亿元，同比增长7%，5月末狭义货币（M1）同比下降4.2%，专家指出，近期M1增速下降与规范手工补息和存款分流等因素有关。

2、日本央行连续第二次会议将政策利率维持在0-0.1%，符合市场预期。日本央行称，决定削减债券购买规模以允许收益率自由形成。将减少国债购买规模。日本经济已适度复苏，尽管存在一些弱点。将在下次会议上明确债券购买计划。经济活动和物价仍存在高度不确定性。需要密切关注金融和外汇市场。

3、供应方面，海外精矿供应维持偏紧，但国内5月精铜产量再破百万大关，减产幅度远不及预期。需求来看，高铜价抑制终端电网投资增速，铜缆线企业开工率偏低，风光用铜增速放缓增量尚可，空调进入排产高峰期将托底传统行业用铜量，需求不佳令社会库存压力居高不下。

4、伦敦金属交易所（LME）公布数据显示，5月13日伦铜库存降至逾八个月新低，而后库存整体有所增加，上周库存继续累积，最新库存水平为133,925吨，增至四个月新高。上海期货交易所最新公布数据显示，6月14日当周，沪铜库存有所回落，周度库存减少1.84%至330,753吨，位于逾四年相对高位。上周国际铜库存增加5515吨至28,781吨。

5、上海金属网1#电解铜报价78530-78930元/吨，均价78730元/吨，较上交易日下跌620元/吨，对沪铜2406合约报升50-升180元/吨。今早铜价维持下跌走势，截止中午收盘沪铜主力合约下跌1050元/吨，跌幅1.32%。铜价持续下跌，下游维持低买状态，氛围较此前好转。今日市场转对07合约报价，平水铜跟盘贴180左右，好铜贴160左右成交相对较多，湿法铜和差铜数量有限。截止收盘，本网对06合约好铜报升100-升180元/吨，平水铜报升50-升150元/吨，差铜报升20-升100元/吨。

沪铜震荡偏弱运行。宏观方面，美联储将可能的降息推迟到年底。而国内偏弱的经济数据有望给市场带来相应的政策预期。消费端表现略不及预期，终端订单回归力度总体并不强。技术上，内外铜价短线技术已跌破60日均线。有继续向下寻找支撑的可能。后市谨慎看待反弹形态。

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。