

## 宏观情绪偏弱 推动铜上涨

### 消息面

1、美国5月零售销售环比增长0.1%，低于预期的0.3%，显示高利率环境下私人部门消费呈疲软迹象或预示经济有所放缓。纽约联储主席威廉姆斯表示，最近的通胀数据逐步取得进展，今年有关放松货币政策的时机和程度取决于经济数据，美联储最终会实施宽松。美联储理事柯林斯表示，数据显示经济处于更加平衡的状态，通胀下行需要一定的时间，经济数据将指引未来的利率路径，今年年底前可能出现1-2次的降息。整体官员们的政策立场仍维持中性观望。

2、国内方面，略呈分化态势，六大数据中，工业增加值、固定资产投资同比低于前值；服务业生产指数、社零、出口同比高于前值；地产销售同比略高于前值。5月固定资产投资当月同比增长3.5%，低于前值的3.6%；其中制造业投资当月同比9.4%，高于前值的9.3%；基建投资同比3.8%，低于前值的5.9%；地产投资同比-11%，前值-10.5%。5月社融新增2.1万亿元，同比增长8.4%，M2同比增长7%，低于上月的7.2%，延续2023年年初以来持续下降趋势，也低于2021年最低增速；M1同比下降4.2%，较上月再度大幅回落2.8个百分点。此前各地继续放松房地产政策，超4万亿地方债新增限额近日全部下达至地方，各地加快发债，后续关注落地效果。

3、供应端，铜矿扰动仍未消除、但紧张预期有所缓解，铜精矿港口库存小幅增加至46.4万吨，粗炼加工费维持在2.1美元/干吨；电解铜进口比价逐渐恢复盈利，保税区库存维持在9.26万吨，废铜进口亏损一度大幅收窄至-631.97元/吨。需求端，期价回落带动下企业点价补库，带动社会库存去库至40.16吨。

4、Taseko旗下的Gibraltar铜矿结束罢工目前已恢复运营，中国5月铜材产量为176.3万吨，1-5月累计产量达862.1万吨，同比增长0.6%。

5、上海金属网1#电解铜报价78440-78640元/吨，均价78540元/吨，较上交易日下跌50元/吨，对沪铜2406合约报贴260-贴190元/吨。今早铜价低位反弹，截止中午收盘沪铜主力合约上涨230元/吨，涨幅0.29%。今日现货市场成交下滑，铜价反弹后消费情绪转弱，现货市场流通略有增加致升水下滑，较昨日下跌70元/吨。盘中平水铜贴260左右，好铜贴240左右成交相对集中，湿法铜和差铜依然有限。截止收盘，本网升水铜报贴240-贴190元/吨，平水铜报贴260-贴230元/吨，差铜报贴320-贴270元/吨。

宏观情绪有所偏弱，另外美财政赤字预算上调，提振市场对经济的信心，美股再次表现强劲，带动一定市场情绪。另外，铜价下行带动国内需求回升，社会库存进入去库阶段。短期铜价有所企稳。但全球经济数据走弱压力下，需求前景不确定性，后市铜价或仍有回落空间。后续关注国内下游需求持续性，与社库去库的变化。

## 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。