

铜价小幅上涨

消息面

1、据 CME “美联储观察”：美联储 8 月维持利率不变的概率为 88.6%，降息 25 个基点的概率为 11.4%。美联储到 9 月维持利率不变的概率为 34.6%，累计降息 25 个基点的概率为 58.5%，累计降息 50 个基点的概率为 6.9%。（金十数据）。

2、欧央行管委森特诺表示，只要通胀继续放缓，欧央行就可以进一步降息，但利率不会回到超宽松水平即零值，欧元区利率周期将继续演变。加拿大央行公布会议纪要显示，尽管委员会意识到通胀进程出现停止的风险，但当前通胀已取得足够进展，放宽货币政策将是循序渐进的过程，当前与美国政策的分析并未达到极限。而最新的利率互换市场定价美联储或仅在 12 月降息一次左右，整体降息预期较此前继续回落。

3、基本上，矿 TC 仍维持在历史极低值，临近年中 TC 谈判，原料矛盾仍有发酵可能性。精铜环节，供应端再生冶炼尚充足，实际检修影响被削弱，六月产量预计仍有保障。消费端，铜价重心回落，企业反馈终端订单有所回归，令国内现货库存小幅去化。

4、据外电 6 月 19 日消息，世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2024 年 4 月，全球精炼铜产量为 237.16 万吨，消费量为 249.25 万吨，供应短缺 12.09 万吨。2024 年 1-4 月，全球精炼铜产量为 943.81 万吨，消费量为 940.37 万吨，供应过剩 3.44 万吨。2024 年 4 月，全球铜矿产量为 186.83 万吨。2024 年 1-4 月，全球铜矿产量为 749.49 万吨。

5、上海金属网 1#电解铜报价 79220-79660 元/吨，均价 79440 元/吨，较上交易日上涨 900 元/吨，对沪铜 2406 合约报贴 300-贴 240 元/吨。今早铜价维持震荡反弹走势，截止中午收盘沪铜主力合约上涨 1140 元/吨，涨幅 1.45%。铜价止跌反弹，现货市场流通有所增长，贸易商报价有所下调，较昨日下跌 45 元/吨。盘中平水铜贴 300 左右，好铜贴 270 左右成交相对密集，湿法铜和差铜货量稀少。截止收盘，本网升水铜报贴 270-贴 240 元/吨，平水铜报贴 300-贴 260 元/吨，差铜报贴 360-贴 310 元/吨。

美国 5 月工业产出环比再次增长，且涨幅超预期，提振工业原料消费情绪，美元指数走软，铜价企稳，但伦铜库存大增且国内铜现货贴水继续扩大，限制沪铜涨幅。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。