

沪铜走势呈现震荡状态

消息面

1、瑞士央行将基准利率下调 25 个基点至 1.25%，为连续第二次降息，符合市场预期。瑞士央行表示，如有必要将准备介入货币市场。预计 2024 年瑞士经济增长率约为 1%（此前预测约为 1.0%）。预计 2025 年国内生产总值增长约为 1.5%。预计 2024 年通胀率为 1.3%；2025 年为 1.1%；2026 年为 1%。如有必要将调整货币政策，以确保通胀保持在与中期物价稳定相一致的范围内。

2、根据美国劳工部公布的数据，截至 6 月 15 日当周，初请失业金人数减少 5000 人，至 23.8 万人，超过预期的 23.5 万人，与上周相比变化不大。美国首次申请失业救济人数从 10 个月高位回落，该数据在假期和学校假期期间往往会波动。同时 5 月份美国新屋开工量下降 5.5%，为四年来的最低水平。

3、6 月 20 日，住房城乡建设部召开收购已建成存量商品房用作保障性住房工作视频会议。会上，住房城乡建设部明确表示，各地要推动县级以上城市有力有序有效开展收购已建成存量商品房用作保障性住房工作。

4、海关总署在线查询数据显示，中国 5 月废铜进口量为 19.83 万吨，环比下降 12.26%，同比上升 12.43%。美国仍然是最大供应国，输送量环比下降 3.16% 至 4.08 万吨，日本是第二大供应国，输送量为 2.35 万吨，环比减近两成。5 月国内废铜进口亏损状态延续，废铜进口量环比虽然下滑，但仍然处于近几年偏高位置，暗示在矿端偏紧状态下，国内冶炼厂仍有一定的进口动力。

5、LME 公布的数据显示，LME 铜注销仓单降个不停，目前已经落至 2350 吨，注销占比下滑至 1.45%。注册仓单最近则连续多日增加，目前升至 159575 吨。6 月初以来 LME 铜库存持续增加，且本周单日一度大增 1.9 万吨，最新库存攀升至 16 万吨之上，为今年年初以来最高水平，注册仓单同步增加，注销占比已经落至极低水平。

6、截至 6 月 20 日，Mysteel 调研数据显示国内市场电解铜库存四连降至 39.61 万吨。近期铜价维持反复震荡，下游逢低接货需求仍存，加之部分市场到货相对较少，库存因此表现去库，不过最近铜价持续反弹，市场仍需关注去库持续性。

7、上海金属网 1# 电解铜报价 79050-79500 元/吨，均价 79275 元/吨，较上交易日下跌 165 元/吨，对沪铜 2407 合约报贴 300-贴 250 元/吨。今早铜价涨势有所放缓，截止中午收盘沪铜主力合约上涨 130 元/吨，涨幅 0.16%。今日市场交投一般，铜价走升下游按需采购，盘初平水铜贴 300 左右，好铜贴 280 左右成交相对集中，盘中铜价回调后贴水收窄，成交回落。今日湿法铜和差平水稀少，平水铜货量略多。截止收盘，本网升水铜报贴 270-贴 250 元/吨，平水铜报贴 300-贴 270 元/吨，差铜报贴 360-贴 310 元/吨。

瑞士央行加入降息行列令短期市场风险偏好回升。但伦铜库存大增限制铜涨幅。而铜价大幅回落后国内稳步去库，终端需求边际逐渐改善，铜价进入震荡走势。后续关注国内下游需求持续性与库存的变化。

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。