

市场较谨慎沪铜震荡整理

消息面

1、宏观方面，经济预期不稳，制造业复苏再遇波折，6月欧元区制造业PMI再度回落至6个月新低，欧美制造业周期复苏路径再遇波折；降息预期维持博弈态势，在欧元区6月降息后，美联储降息预期交易至25BP和年内一次，美元指数表现偏强压制风险情绪。国内基调持续积极，发改委印发措施，提到鼓励放宽车辆购买限制，以及拓展一批文娱餐饮等新消费场景。

2、加拿大央行行长麦克勒姆（Macklem）重申，预计进一步降息是“合理的”；各方需要对生产率问题予以一致关注；加拿大央行预计薪资增速将进一步放缓。

3、产业方面：ICSG最新数据，全球4月精炼铜产量为229万吨，消费量达228万吨，供应过剩1.3万吨。

4、供应上，TC跌势企稳，供应扰动未进一步恶化，但智利秘鲁等公布的产量走低，原料风险难解除；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，线缆企业等开工率回升，精废价差收窄也利于精铜消费，国内库存持续回落，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78160-78440元/吨，均价78300元/吨，较上交易日上涨70元/吨，对沪铜2407合约报贴240-贴190元/吨。今早铜价维持震荡走势，截止中午收盘沪铜主力合约上涨130元/吨，涨幅0.17%。今日现货市场成交一般，铜价走向不明朗下游刚需采购为主，现货市场流通量一般，铜价上涨现货升水对盘小幅下调，较昨日下跌20元/吨。盘中平水铜贴240元左右，好铜贴210元上下听闻成交，湿法铜和差铜稀少。截止收盘，本网升水铜报贴210-贴190元/吨，平水铜报贴240-贴210元/吨，差铜报贴330-贴270元/吨。

宏观预期不稳，制造业周期复苏不及预期。基于流动性宽松延续，叠加铜价再度回落现货支撑有望回归，对短期铜价有所支撑。关注本周美国经济数据及美联储官员讲话。

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公司许可，任何单位和个人不得擅自转载、复制或传播本报告。请读者务必阅读正文之后的免责声明部分



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。