

美元高企沪铜震荡整理

消息面

1、美联储理事鲍曼认为，2024年不会降息，将降息时间推迟至2025年。若通胀回落进展停滞，仍愿意加息。美联储另外一位理事库克则认为，维持月度失业率稳定的就业增长可能需要20万人。3个月和6个月的通胀将继续下行，明年将更快降温，某个时候降息是合适的。

2、基本面方面，周度TC再度回落，仍处在极低水平，矿端紧张局面始终未见缓解，缺矿到缺铜的逻辑仍未被证伪。需求端，铜价回落后下游维持刚需采购，周一公布的电解铜社会库存继续去库至38.66万吨，下游铜杆企业开工率也回升至70以上。华东现货市场昨日成交平淡，现货贴水小幅走扩。海外LME库存继续积累至半年高位，亚洲仓库持续交仓。

3、废铜方面，昨日国内精废价差微缩至1310元/吨，废铜替代优势小幅降低。价格层面，美国经济数据喜忧参半，美联储降息时间点仍有不确定性，国内经济数据偏弱，压制情绪，关注政策边际变化。

4、海关数据，中国5月废铜进口量为19.8万吨，同比12.4%，美国仍然是最大来源国，虽然精废价差回归但在精矿偏紧格局下国内炼厂仍有进口动力。

5、上海金属网1#电解铜报价77240-77480元/吨，均价77360元/吨，较上交易日下跌940元/吨，对沪铜2407合约报贴150-贴100元/吨。今早铜价跌幅扩大，截止中午收盘沪铜主力合约下跌890元/吨，跌幅1.13%。今日现货市场成交一般，铜价跌幅扩大下游逢低按需采购，现货市场流通不宽裕，现货升水跟盘上调，较上交易日上涨90元/吨。盘中平水铜贴150左右，好铜贴120元左右成交相对集中，湿法铜和差铜稀少。截止收盘，本网升水铜报贴120-贴100元/吨，平水铜报贴150-贴120元/吨，差铜报贴220-贴170元/吨。

美联储鹰派官员立场强硬，市场风险偏好继续降温，美元指数高位铜价承压。国内现货需求暂未好转，伦铜库存大增。沪铜技术形态再度转弱，海外矿端的供应趋紧已在此前基本定价，而国内精铜弱现实格局延续，社会库存去化缓慢，铜价维持震荡走势。

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。