

## 铜价震荡偏弱运行

### 消息面

1、6月30日，国家统计局数据显示，6月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，与上月持平，制造业景气度基本稳定。6月份，非制造业商务活动指数为50.5%，比上月下降0.6个百分点，高于临界点，非制造业继续保持扩张。美国5月核心PCE物价指数年率录得2.6%，为2021年3月以来最小增幅。美国5月核心PCE物价指数月率录得0.1%，为2023年11月以来最小增幅。

2、供应方面，海外精矿供应持续偏紧，国内精铜减产幅度不及预期。需求方面，根据SMM调研数据，上周国内精铜制杆企业开工率下滑1.1个百分点，需求环比下滑。

3、智利国家统计局数据显示，智利2024年5月铜产量较上月回升8.9%至444639吨，同比增长8.1%。由于去年岩石坍塌的持续影响，智利国家铜业公司产量此前明显下降，这家全球第一的铜供应商正努力扭转产量下滑的局面。另外海关数据显示，5月智利对华铜精矿输送量出现明显下降，在58万吨附近。

4、上周三大交易所库存环比增加1.1万吨，其中上期所库存减少0.3至32.0万吨，LME库存增加1.5至18.0万吨，COMEX库存微减至0.8万吨。上海保税区库存环比减少0.9万吨。

5、上海金属网1#电解铜报价77710-77890元/吨，均价77800元/吨，较上交易日上涨180元/吨，对沪铜2407合约报贴120-贴80元/吨。今早铜价维持弱整理态势，截止中午收盘沪铜主力合约小涨100元/吨，涨幅0.13%。今日现货市场成交一般，铜价偏弱整理，下游按需低采为主，现货跟盘小幅调整波动有限，较上交易日上涨10元/吨。盘中平水铜贴120左右成交，好铜贴100左右听闻成交，今日好铜湿法流通较少。截止收盘，本网升水铜报贴100-贴80元/吨，平水铜报贴120-贴100元/吨，差铜报贴170-贴130元/吨。

**美联储降息时间点仍有不确定性。国内经济数据偏弱，需关注政策的边际变化。产业上看海外库存持续增加，但供应扰动仍存。中国宏观经济边际有放缓迹象，工业利润增速下滑。下游终端消费缺乏改善。铜价短期将维持震荡偏弱运行。**

### 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。