

## 铜价维持震荡运行

### 消息面

1、美国6月ISM制造业指数连续三个月萎缩，价格指标降幅创一年多最大，市场开始对年内降息进行两次押注，关注周五非农就业数据的指引。国内方面，中国央行修改货币政策框架，将政策利率从此前的MLF（中期借贷便利）换成7天回购利率，打开短期利率下限，人民币兑美元价格贬值至近半年新低，给人民币计价的贵金属也带来底部支撑。关注7月中旬会议政策，市场或有一定稳增长预期。

2、7月1日公布的2024年6月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得51.8，较5月上升0.1个百分点，连续八个月高于荣枯线，为2021年6月以来最高，显示制造业生产经营活动扩张加速。

3、基本面方面，现货TC个位数企稳，年中2025年长单TC谈判落地，长单价格跌至23.25美元，较之前80美元大幅回落，不过对于当前现货价格是边际上缓和，一定程度表明远期铜精矿供需或不像当前这样紧张，不过冶炼盈利预期继续下滑，精炼端供给收缩的预期将持续更长时间。需求方面，铜价调整，期限结构和现货贴水略有收敛，但下游补库量不大，叠加海外持续交仓，总库存水平仍在进一步增加。

4、截至7月1日，Mysteel调研数据显示国内市场电解铜库存继续反弹，升至41.27万吨。国内电解铜社会库存再度表现垒库，其中仅江苏市场有所下降，其他市场均表现增加；具体来看，广东市场社会库存再创年内新高，仓库近期到货较多且下游消费难有明显回升，库存因此上升；上海市场同样不论进口铜及部分冶炼厂仍有所到货，部分仓库库存增加明显，因此库存重新回升。

5、上海金属网1#电解铜报价78320-78540元/吨，均价78430元/吨，较上交易日上涨630元/吨，对沪铜2407合约报贴90-贴40元/吨。铜价维持区间整理态势，截止上午收盘沪铜主力合约上涨350元/吨，涨幅0.45%。今日现货市场氛围一般，铜价低位整理下游低采为主，现货流通一般，升水跟盘上调，较昨日上涨35元/吨。盘中平水铜贴90左右，好铜贴70左右成交相对集中，今日湿法铜和差铜货量稀少。截止收盘，本网升水铜贴70-贴40元/吨，平水铜报贴90-贴60元/吨，差铜报贴160-贴100元/吨。

**宏观氛围偏谨慎，基本面上，矿端供应趋紧已充分定价，国内精铜产量维持高位，终端消费的疲软导致库存回升，前期铜价下跌后技术面有一定的修复需求。后需关注国内重要会议利好政策与海外非农报告及通胀数据指引。**

### 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。