

美元回落铜价反弹

消息面

1、美联储会议纪要显示，绝大多数官员认为美国经济增长正在逐渐降温；多数与会者认为当前的政策立场具有限制性；5月份的CPI为通胀进展提供了更多证据；美联储在等待“更多信息”以获得信心进行降息；一些与会者表示，政策应随时准备应对意外的经济疲软；几位美联储官员称如果需求减弱，失业率可能上升；几位与会者表示，如果通胀持续在较高水平或进一步上升，可能需要提高利率。同时欧元区制造业羸弱，通胀指标下滑较快，率先开启降息，美元指数维持高位对商品价格形成压力；国内方面政策预期略有提升，但弱现实特征加强。

2、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。

3、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。

4、上海金属网1#电解铜报价79630-79970元/吨，均价79800元/吨，较上交易日上涨1290元/吨，对沪铜2407合约报贴20-升20元/吨。昨夜沪铜高开高走，今早小幅回落，截止中午收盘主力合约上涨800元/吨，涨幅1.01%。今日现货市场成交尚可，铜价上涨下游逢低采购，积极性提升。现货市场流通不宽裕，提振升水，较昨日回升65元/吨。盘中平水铜贴20左右成交相对活跃，今日好铜湿法数量稀少，平水铜流通减少。截止收盘，本网升水铜报平水-升20元/吨，平水铜报贴20-平水/吨，差铜报贴50-贴30元/吨。

美国6月小非农就业意外跌至四个月低位，申请失业救济人数超预期增长，ISM服务业指数急剧萎缩，市场对9月美联储降息押注升温。美元指数下跌铜价企稳反弹。但需求未见明显好转且库存仍高，缺乏持续向上动力。后续关注需求端与库存的变化。

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
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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。