

铜价震荡小幅下跌

消息面

1、美国6月非农就业人口增长20.6万人，超预期值19万人，但较前值27.2万人大幅下滑；同时失业率在6月份上升至4.1%，预期和前值均为4%，为2021年11月以来最高水平，无疑失业率意外上升提振了美联储降息的预期，从预测概率来看，美联储9月开启年内首次降息的可能性为71.8%，高于报告公布前的66.5%，12月进行第二次降息的可能性上升至46.5%。另外，美国6月ISM服务业PMI为48.8，大幅不及预期的52.6，5月为53.8，新订、价格指数及就业指数均表现不理想，成为经济降温的佐证。上周公布的最新美联储会议纪要显示，将等待更多信息获得降息信心，但绝大多数官员认为经济逐渐降温，有新美联储通讯社之称的财经记者表示即使美就业缓慢降温，经济可能也会陷入衰退。国内方面，关注7月中旬会议政策，市场或有一定稳增长政策预期。

2、截至7月5日当周，Mysteel标准干净铜精矿TC周指数为2.4美元/干吨，较上周持平。Mysteel表示，铜精矿现货市场活跃度保持稳定，市场主流成交8月船期货物，主流成交在个位数中高位，整体而言，现货TC维持微幅向上趋势，但上行空间十分有限。

3、Mysteel调研国内62家精铜杆生产企业，总涉及产能1517万吨（含2024年新增产能），2024年6月国内精铜杆调研样本产量为75.49万吨，环比增加10.82%，同比增加1.96%。另据调研国内64家再生铜杆样本企业，总涉及产能696万吨（含2024年新增产能），2024年6月再生铜杆调研样本产量为18.87万吨，环比增1.13%，同比减17.74%。伴随着6月铜价的回调，铜杆市场消费也逐步回升，从Mysteel调研的铜杆企业反馈来看，企业订单整体呈现回升趋势，尤其是精铜杆端的订单增长尤为明显，企业待交订单也上升至近期高位。

4、伦敦金属交易所（LME）公布数据显示，5月13日伦铜库存降至逾八个月新低，而后库存进入上行通道，上周伦铜库存继续增加，最新库存水平为191,625吨，增至逾八个半月新高。上海期货交易所最新公布数据显示，7月5日当周，沪铜库存小幅回升，周度库存增加0.66%至321,642吨，位于一个月相对低位。上周国际铜库存持稳于18,139吨。上周，纽铜库存基本持稳，最新库存水平为8,947吨，刷新逾十五年新低。

5、上海金属网1#电解铜报价79900-80180元/吨，均价80040元/吨，较上交易日上涨300元/吨，对沪铜2407合约报贴30-升30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140元/吨，涨幅0.17%。今日现货市场成交一般，下游刚需消费为主，现货市场流通量一般，升水整体平稳，较上交易日上升5元/吨。盘中平水铜报贴30左右，好铜报平水左右成交相对集中，湿法铜和差平水铜稀少。截止收盘，本网升水铜报平水-升30元/吨，平水铜报贴30-平水/吨，差铜报贴80-贴40元/吨。

美联储降息预期抬升，沪铜一度偏强震荡，不过国内股市期市氛围偏空拖累沪

铜。另外，前期铜价上行依然缺乏基本面的有力支撑，下游观望态度较浓。因此对于本轮铜价上行幅度宜谨慎看待。关注7月中旬会议政策，市场或有一定稳增长政策预期。

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。