

## 铜价震荡运行

### 消息面

1、美联储主席鲍威尔的言论强化了市场对美国央行即将降息的预期。美联储主席鲍威尔在美国国会众议院作证时表示，虽然需要更多数据证明通胀已经缓和，但由于通胀数据的滞后性，美联储无需等到通胀降至2%下方才降息，因为如果等待太久，通胀可能会下降过低，降息太晚或太少可能会不适当地削弱经济活动和就业，这不是美联储希望看到的。美联储主席鲍威尔周二在参议院作证时保持谨慎立场，承认通胀有所改善，并表示“需要更多好数据”，为美联储开始降息提供更多理由。美联储观察工具显示，市场预计美联储9月降息的可能性为75%，12月份还会再次降息。

2、证监会批准中证金融自今日（7月11日）起暂停转融券，存量转融券合约9月30日之前了结。交易所融券保证金率由80%提升至100%，私募基金由100%提升至120%，7月22日起实施。市场分析认为这次调整进一步表明了监管层对于坚定呵护市场顺畅运行、保护投资者权益、提升投资者获得感的态度，有助于提振投资者信心。

3、国内需求仍偏弱，铜价下跌虽然提振部分铜消费，但新增订单量有限，叠加国内产量维持高位，7月产量有望创年内高位；国内去库有波折，LME库存也持续累库，对铜价有压力。

4、SMM数据显示，2024年6月我国电解铜产量达100.5万吨，同比增长9.5%，整体二季度减产幅度不及预期；CPST小组敲定今年三季度现货铜精矿采购指导TC和RC分别为30美元/吨和3美分/磅。

5、上海金属网1#电解铜报价79550-79750元/吨，均价79650元/吨，较上交易日下跌10元/吨，对沪铜2407合约报贴10-升30元/吨。今早铜价维持区间态势，截止中午收盘沪铜主力合约上涨80元/吨，涨幅0.1%。今日现货市场氛围一般，铜价小幅整理，下游按需采购为主，现货流通量一般，升水较昨日小涨10元/吨。盘中现货升水平稳，平水铜贴10左右，好铜升10左右听闻成交，湿法铜和差铜稀少。截止收盘，本网升水铜报升10-升30元/吨，平水铜报贴10-升10元/吨，差铜报贴60-贴30元/吨。

当前宏观层面围绕经济与通胀数据的降息预期博弈延续，美联储内部仍存分歧。同时欧元区通胀指标下滑较快，率先开启降息。国内7月重要会议在即，市场或有一定稳增长政策预期。矿山供应中断担忧持续，但国内终端消费复苏缓慢，铜价短期将维持区间震荡。后续关注需求与库存变化。

### 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。