

库存增加施压铜价

消息面

1、当地时间周四，美国劳工部公布的数据显示，因汽油价格大幅下跌，美国6月份通胀超预期放缓，为美联储今年晚些时候开始降息提供了进一步的保障。具体数据显示，美国6月末季调CPI年率录得3.0%，远低于市场预期的3.1%，大幅回落至去年6月以来最低水平。6月季调后CPI月率录得-0.1%，为2020年5月以来首次录得负值。剔除食品和能源成本的核心CPI同比上涨3.3%，低于市场预期的3.4%，回落至2021年4月以来最低水平。6月核心CPI环比上涨0.1%，为2021年8月以来最低水平，市场预期为0.2%。

2、供应端，6月SMM调研中国电解铜产量仍在100万吨以上，进入7月，虽然仍有冶炼厂要进行检修，但已经较6月大幅减少，预计7月产量继续增长。国内进口铜流入量增加，加上前期冶炼厂出口持续到港，海内外铜库存均持续增加。

3、海关总署网站7月12日发布数据显示，中国6月铜矿砂及其精矿进口量为231.1万吨，1至6月累计进口量为1,390.1万吨，同比增加3.7%。中国6月末锻轧铜及铜材进口量为43.6万吨，1至6月累计进口量为276.3万吨，同比增加6.8%。

4、上海金属网1#电解铜报价78720-78900元/吨，均价78810元/吨，较上交易日下跌840元/吨，对沪铜2407合约报贴10-升30元/吨。今日铜价维持区间下跌，截止中午收盘沪铜主力合约下跌1050元/吨，跌幅1.31%。今日现货市场成交一般，铜价下跌下游按需低采为主，现货流通一般，升水与昨日持平。盘中平水贴10左右，好铜升10左右成交相对集中，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20元/吨。

美通胀数据引起海外金融市场大幅波动。美元指数下跌。但铜陷入了美经济是否会出现衰退的纠结中。另外，伦铜库存大增，沪铜库存小幅下降，全球库存高位。铜价冲高乏力，沪铜技术形态偏弱。关注将公布美6月PPI数据，关注数据公布前后铜价反馈。

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。