

铜价仍维持承压运行

消息面

1、美联储“三把手”威廉姆斯表示，如果当前通胀放缓的势头得以延续，未来几个月美联储将有必要降息，但7月议息会议上大概率仍然按兵不动，其表示通胀放缓和就业市场降温使去通胀预期不断强化，但仍需积累更多降息信心。美国经济褐皮书显示，大多数地区的经济活动保持轻微至温和的增长模式，物价指数继续放缓，薪资增速有所回落，家庭支出规模基本保持平稳。美联储决策者将继续冷静地寻找和等待通胀降温的有力证据，当前美国经济虽有放缓但整体韧性仍然较强，美联储官员仍未能给出明确的降息路径。

2、国内政策预期偏强，但弱现实特征加剧。基本面方面，TC短期开始企稳回升，但仍处低位，冶炼产量继续增长未受影响；不过长单价格回落，废铜原料供应偏紧，粗铜加工费回落，冶炼长期盈利不乐观，收缩预期仍存。

3、根据国家统计局数据来看，国内下游需求总体稳定向好，电网带动电力投资高增长，空调产量延续增长，新能源渗透率提升有望巩固交通设备行业铜需求，二手房成交环比回升，需要持续关注。

4、据外电7月18日消息，日本电线电缆制造商协会周四发布的数据显示，6月，日本国内销售及出口的铜线缆较去年同期相比减少10.5%，至48,300吨，5月为48,328吨。

5、上海金属网1#电解铜报价77950-78200元/吨，均价78075元/吨，较上交易日下跌625元/吨，对沪铜2408合约报贴60-贴20元/吨。今日铜价维持区间下跌态势，截止中午收盘沪铜主力合约下跌440元/吨，跌幅0.56%。今日现货市场成交一般，铜价持续下跌，下游略显观望，刚需消费相对有限，现货升水相对稳定，跟盘小幅上调，较昨日上涨10元/吨。盘中平水铜报贴60左右，好铜贴40左右成交相对集中，差铜流通略有增加，湿法铜稀少。截止收盘，本网升水铜报贴40-贴20元/吨，平水铜报贴60-贴40元/吨，差铜报贴130-贴80元/吨。

美联储年内降息概率加大，美元的回落对铜有所支撑。但未能给出明确的降息路径。矿端现货市场保持稳定，TC价格维持低位，精废价差低位显示废铜供应偏紧。国内库存小幅去库。但LME铜库存不断增加。国内下游终端目前观望情绪仍较重。综合来看，多空交织短期铜价维持震荡为主。

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。