

市场情绪拖累铜价震荡

消息面

1、为优化公开市场操作机制，从即日起，公开市场7天期逆回购操作调整为固定利率、数量招标。同时，为进一步加强逆周期调节，加大金融支持实体经济力度，即日起，公开市场7天期逆回购操作利率由此前的1.80%调整为1.70%。

2、最新公布的美国6月CPI同比增速由5月的3.3%放缓至3%，为去年6月以来最低增速，6月核心CPI同比增长3.3%，低于预期和前值为3.4%；然美国6月PPI同比上涨2.6%，创2023年3月以来最高水平，高于预期值2.3%和前值2.2%，5月核心PPI同比上涨3%，高于预期的2.5%。同是关注通胀的重要指标，CPI和PPI数据一升一降也左右这当天的交易状况，不过近期美联储主席和官员们普遍发表偏鸽派讲话，9月降息预期持续回升，据CME利率观察工具显示，9月降息概率已升至90%以上，甚至部分海外机构预测美联储将出现连续降息。

3、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，上周伦铜库存继续累积，最新库存水平为231,425吨，刷新近三年新高。上海期货交易所最新公布数据显示，7月19日当周，沪铜库存继续下滑，周度库存减少2.19%至309,182吨，降至一个半月新低。上周国际铜库存减少9393吨至13,872吨。上周，纽铜库存继续回升，最新库存水平为11,411吨。

4、截至7月19日当周，Mysteel标准干净铜精矿TC周指数为7美元/干吨，较上周增加3.8美元/干吨。Mysteel表示，本周铜精矿现货市场继续维持活跃，且现货主流成交的加工费继续上行，市场主流成交近月及四季度船期货物。另外，部分市场参与者认为现货TC有继续上行的空间。

5、上海金属网1#电解铜报价76100-76300元/吨，均价76200元/吨，较上交易日下跌410元/吨，对沪铜2408合约报平水-升40元/吨。铜价维持下跌态势，截止上午收盘沪铜主力合约下跌580元/吨，跌幅0.75%。今日现货市场成交一般，铜价下跌现货跟盘上调，下游谨慎观底，消费以刚需低采为主，现货升水较上交易日上涨15元/吨。盘中平水铜在平水左右，好铜升20左右听闻成交，湿法铜和差铜较少。截止收盘，本网升水铜报升20-升40元/吨，平水铜报平水-升20元/吨，差铜报贴60-贴20元/吨。

海外对于通胀预期降低的交易和获利了结引起市场风险情绪走弱。国内重要会议开完，政策力度仍有待观察。海外库存持续增加导致铜价连续承压，随着价格下跌下游需求已有改善，国内维持小幅去库。铜价震荡运行。后续等待企稳信号，如库存拐点或者现货贴水收敛。

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。