

铜价延续震荡运行

消息面

1、路透社消息，美联储很有可能在下周的议息会议上删除有关通胀高企的措辞，对于短期通胀的描述将从高企改为更为温和的表述，美联储官员们表达或对通胀持续迈向 2% 更有信心，但美联储短期仍有可能不会降息，市场密切关注本周五的 PCE 数据能否继续降温。

2、中国人民银行 7 月 22 日接连发布 4 个重磅消息：7 天期逆回购操作利率下调 10 个基点至 1.7%；对卖出中长期债券的中期借贷便利（MLF）参与机构，阶段性减免 MLF 质押品；两个期限的贷款市场报价利率（LPR）下调 10 个基点；三个期限的常备借贷便利（SLF）利率下调 10 个基点。对此分析人士表示，政策利率下调预计将通过金融市场逐步传导至实体经济，促进降低综合融资成本，巩固经济回升向好态势。

3、据外电 7 月 22 日消息，国际铜研究小组（ICSG）周一称，2024 年 5 月，全球精炼铜市场供应过剩 6.5 万吨，而 4 月时为供应过剩 1.1 万吨。今年前五个月市场供应过剩 41.6 万吨，去年同期为过剩 15.4 万吨。5 月份全球精炼铜产量为 237 万吨，消费量为 231 万吨。ICSG 表示，经调整后（考虑中国保税仓库的库存变化），5 月份精炼铜市场供应过剩 7.8 万吨，而 4 月份则为供应过剩 3.1 万吨。（文华财经编译）。

4、基本面，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。需求方面，国内开始出现去库拐点，下游部分接货，持货商挺价在平水附近交易，仓单库存开始流出，后续随着铜价回落高 contango 结构有望开始收敛；不过海外仍在持续交仓，预计持续到 7 月底，全球总库存仍在进一步增加。

5、上海金属网 1# 电解铜报价 75320-75640 元/吨，均价 75480 元/吨，较上交易日下跌 720 元/吨，对沪铜 2408 合约报贴 40-升 20 元/吨。今早铜价维持下跌态势，截止中午收盘沪铜主力合约下跌 700 元/吨，跌幅 0.92%。今日现货市场成交偏弱，铜价下跌下游谨慎观望，刚需消费相对有限，现货流通略有增多，升水较昨日下调 30 元/吨。盘中，平水铜贴 40 左右，好铜平水左右听闻成交，湿法铜货量较少。截止收盘，本网升水铜报平水-升 20 元/吨，平水铜报贴 40-贴 20 元/吨，差铜报贴 90-贴 50 元/吨。

美国大选带来的宏观风险，市场可能并非更加乐观，对有色金属有所制约。全球显性库存持续上移以及国内重要会议开完未能出台强有力的刺激经济政策令市场风险偏好持续降温，短期铜价宜谨慎看待。但已不宜去追空操作。

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。