

需求担忧延续震荡

消息面

1、美国6月成屋销售录得年化389万户，环比-5.4%，不及预期的399万户且连续第四个月下降，目前较低库存背景下的房价高企以及30年期抵押贷款利率仍接近6.9%的水平令购房者望而却步，成屋销售约占美国房地产市场销量的90%，显示高利率环境仍在逐步影响美国经济增长，一旦美国开启预防性降息预示着美国经济软着陆预期已出现降温。

2、上海地区部分银行已开始下调房贷利率，首套房贷利率降至3.4%，二套房贷利率低至3.6%。同日，北京地区多家银行也已开始下调房贷利率，首套房贷利率降至3.4%，二套房贷利率低至3.6%。

3、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。需求方面，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、最近LME铜库存增加势头仍然流畅，最新升至234400吨，继续刷新2021年9月下旬以来最高。不过值得注意的是注册仓单并未继续累积，呈现高位回落迹象，注销仓单则低位回升。

5、上海金属网1#电解铜报价74580-74760元/吨，均价74670元/吨，较上交易日下跌810元/吨，对沪铜2408合约报贴60-贴10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500元/吨，跌幅0.66%。今日现货市场成交较弱，铜价下跌下游偏谨慎观望，刚需低采为主，主动消费意愿相对有限，现货升水较昨日下调25元/吨。盘中平水铜贴60左右，好铜贴40左右听闻成交，湿法铜和差铜稀少。截止收盘，本网升水铜报贴40-贴10元/吨，平水铜报贴60-贴40元/吨，差铜报贴110-贴70元/吨。

美国大选带来不确定性，对有色金属有所制约。随着铜价下跌刺激补库需求，但部分企业看跌，订单回升受制约。短期价格延续弱势，但跌势或放缓。后续关注美国二季度GDP、6月PCE等重要指标指引。

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。