

铜价低位震荡

消息面

1、美国商务部经济分析局上周五表示，PCE 物价指数在 5 月份持平后，在 6 月小幅上涨 0.1%。PCE 物价指数年率从 5 月的 2.6%降至 6 月份的 2.5%。美国 6 月核心 PCE 物价指数月率为 0.2%，5 月份未经修正的数据为增长 0.1%。市场对该份通胀报告的解读为“温和”，投资者称该报告使美联储 9 月份启动宽松政策的预期保持不变。此外，周末公布的数据显示 1—6 月份全国规模以上工业企业实现利润总额 35110.3 亿元，同比增长 3.5%。其中有色金属冶炼和压延加工业、电力、热力生产和供应业利润大幅增长，石油煤炭及其他燃料加工业、黑色金属冶炼和压延加工业利润同比则由盈转亏。

2、基本上，周度现货 TC 延续反弹，缺矿题材炒作继续降温。不过巴拿马铜矿年内不会重启，下半年冶炼企业仍面临较大压力。需求端，现货成交平平，下游仍有畏跌观望情绪，华东贴水小幅走扩。精废价差收窄后精铜杆订单有所好转，企业开工率显著走高。海外市场连续两日去库，LME 市场库存回落至 24 万吨以下。

3、截至 7 月 26 日当周，Mysteel 标准干净铜精矿 TC 周指数为 9.3 美元/干吨，较上周 2.3 美元/干吨。Mysteel 表示，本周铜精矿现货市场维持活跃，且现货主流成交的加工费在偏高位置维持稳定，市场主流成交三季度末四季度初的船期货物。贸易商的报盘活跃度保持稳定，报盘维持在 10 美元附近。最近现货 TC 维持反弹姿态，需关注反弹能否持续。

4、上海金属网 1#电解铜报价 74020-74280 元/吨，均价 74150 元/吨，较上交易日下跌 125 元/吨，对沪铜 2408 合约报贴 40-升 10 元/吨。铜价整体呈弱反弹态势，截止中午收盘沪铜主力合约上涨 200 元/吨，涨幅 0.3%。今日现货市场成交一般，铜价低位震荡，下游畏跌略显谨慎，按需消费为主，现货流通有限，升水较上交易日上涨 5 元/吨。盘中平水铜贴 40 元左右，好铜贴 10 元上下听闻成交，湿法铜和差铜货量稀少。截止收盘，本网升水铜报贴 10-升 10 元/吨，平水铜报贴 40-贴 20 元/吨，差铜报贴 90-贴 60 元/吨。

宏观情绪边际缓和，国内去库对铜价存在支撑。不过上行动力不足。海外交易所累库速度放缓，短期多头集中减仓引起的价格下行压力减轻。而铜价能否进一步反弹需要关注需求改善的力度。同时关注美联储议息决议和 PMI 数据对市场情绪的影响

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。