



## 铜周报 20240630

宏观预期反复，矿端偏紧  
但需求承压，铜震荡偏弱

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011]1773号

国联期货研究所

杨磊 从业资格证号：F03128841  
投资咨询证号：Z0020255

## 核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	本周沪铜主力2408合约周五下午收于78370元/吨，周环比跌1.19%。美数据显示经济有放缓趋势，通胀放缓，但美联储官员表态偏鹰，沪铜盘面震荡走低，铜现货贴水有所收窄；铜线缆订单未被明显提振，精铜杆开工率超预期降，现货成交整体仍偏淡。
运行逻辑	美数据显示经济有放缓趋势，5月核心PCE创两年多新低，但PCE较核心PCE降得慢，仍有黏性；美联储官员表态偏鹰。总理称注重固本培元，增强经济发展的基础支撑能力。供给，Antofagasta与中国冶炼厂就2025年50%铜精矿长单TC/RC敲定为23.25美元/干吨、2.325美分/磅；全球未来铜矿增量主要来自已有项目扩建，新项目有限，难以提供增量。部分冶炼厂检修，6月国内电解铜产量或环比减但同比增。需求，沪铜震荡走低，但铜线缆订单未被明显提振，精铜杆开工率超预期降。库存，电解铜社会库存再次累库，LME铜继续累库而COMEX铜仍去库。
推荐策略	美国经济数据走弱，通胀放缓，但美联储官员表态偏鹰，宏观预期反复；铜矿预期仍偏紧，但下游需求改善有限，国内铜社库再次累库，盘面仍有压力；沪铜震荡偏弱看待。



## 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	美22日当周首申失业金人数23.3万，低于预期和前值；5月耐用品订单环比增0.1%，预期-0.5%，4月数据下修至0.2%；5月成屋签约销售指数环比减2.1%；5月核心PCE同比增2.6%，创两年多新低，PCE同比增2.6%，较核心PCE降得慢，仍有黏性。美联储理事鲍曼称通胀存多重上行风险，预计年内不会降息，必要时愿支持加息。
需求	利空	本周沪铜盘面震荡走低，但铜线缆订单并未被明显提振，6月国内多地干旱高温、暴雨，线缆行业需求受抑制。本周线缆企业综合开工率82.84%，周环比增2.43个百分点。精铜杆开工率超预期下滑，本周国内主要大中型铜杆企业开工率69.02%，环比降1.14个百分点，较预期低3.2个百分点。
供应	利多	Antofagasta与中国冶炼厂就2025年50%铜精矿长单TC/RC敲定为23.25美元/干吨、2.325美分/磅；全球未来铜矿增量主要来自已有项目扩建，新项目有限，难以提供增量。港口铜矿库存周环比回升但同比仍偏低。受部分冶炼厂检修影响，6月国内电解铜产量预计环比减但同比增。铜进口窗口渐有打开，进口量将有所增加。
库存	利空	电解铜社会库存再次累库，LME铜继续累库而COMEX铜仍去库。周内沪铜震荡走低，但现货成交整体仍偏淡，周四国内电解铜社会库存较周一累库0.91万吨至40.4万吨，较前一周四累库0.79万吨。LME铜库存周环比累库14950吨，延续累库趋势。COMEX铜库存周环比去库，延续去库趋势。
基差	中性	周五升水铜、平水铜、湿法铜现货升贴水-100、-120、-185元/吨，周内沪铜盘面震荡走低，铜现货贴水有所收窄，但现货成交整体仍偏淡；沪铜07-08月差周五下午收至-350元/吨，仍呈Contango结构。本周LME铜继续累库，0-3M贴水继续扩大，周五贴水为-143.02美元/吨。
利润	利多	本周铜精矿TC指数均价约-0.28美元/吨，周环比走弱，再次回到负值区间。港口铜矿库存周环比回升但同比仍偏低。采购散单原料铜精矿的冶炼厂仍陷于亏损，部分冶炼厂检修。



# CONTENTS

## 目录

### 01

价格数据 04

### 03

宏观经济数据 19

### 02

基本面数据 07

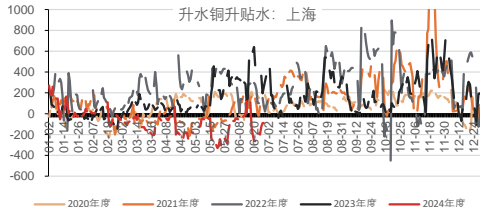
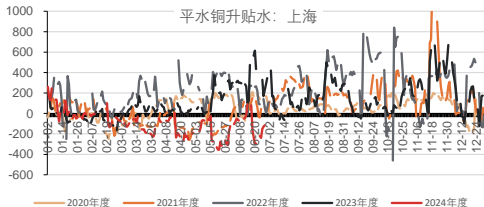
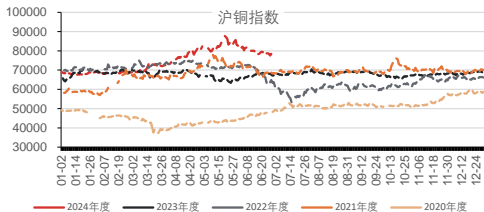
 CONTENTS  
目录

01

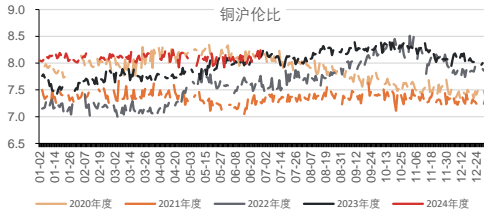
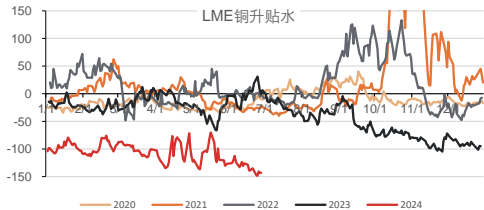
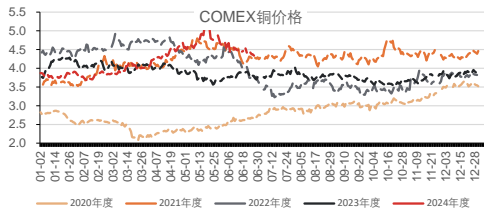
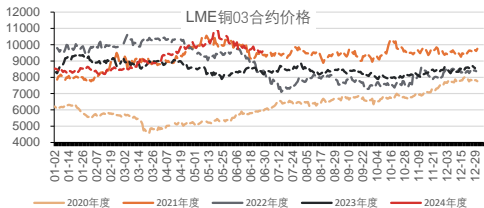
价格数据

GUOLIAN FUTURES

## 周内沪铜盘面震荡走低，铜现货贴水有所收窄



## 本周LME铜继续累库，0-3M贴水继续扩大



 CONTENTS  
目录

02

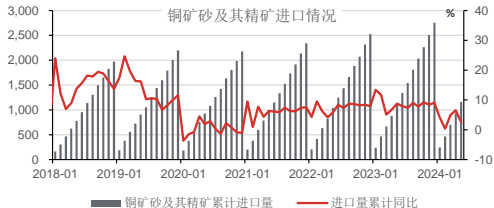
基本面数据

GUOLIAN FUTURES

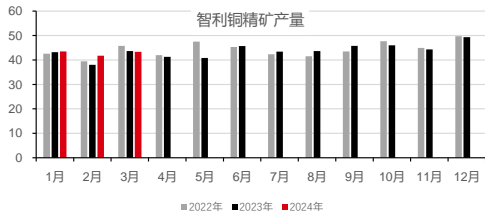
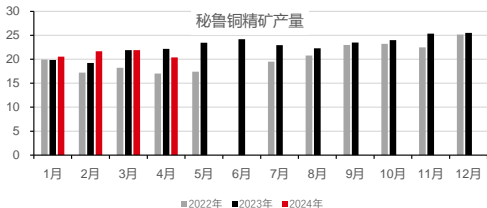
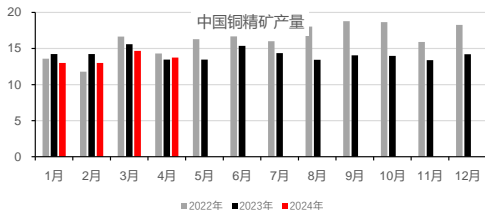
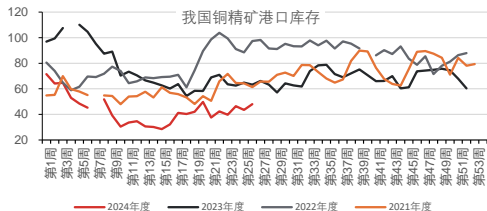
7



## 本周铜精矿TC指数周环比走弱，再次回到负值区间



## 港口铜矿库存周环比回升但同比仍偏低



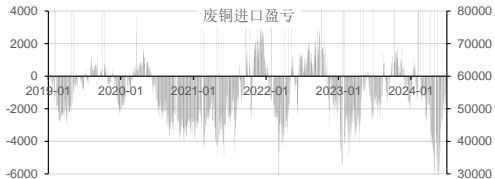
## 本周精废价差继续收窄



— 废光亮铜：佛山



— 精废铜价差：广东

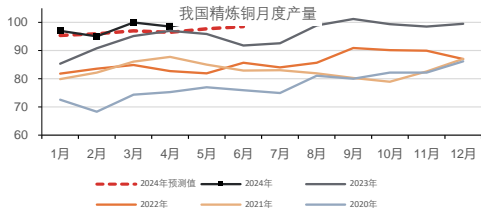
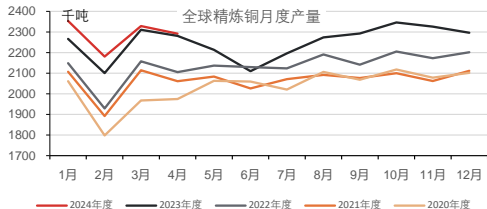


■ 进口盈亏（左）

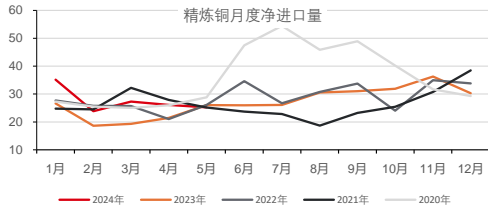


■ 废铜进口量（金属量） — 废铜平均品味

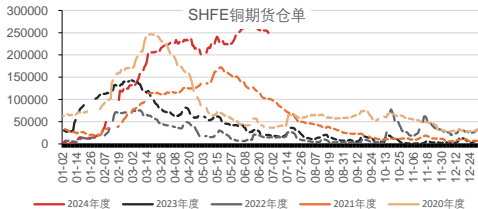
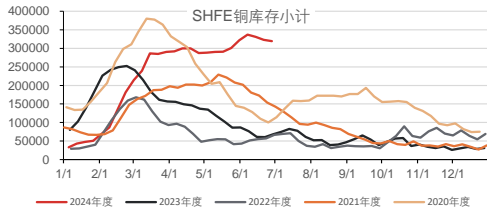
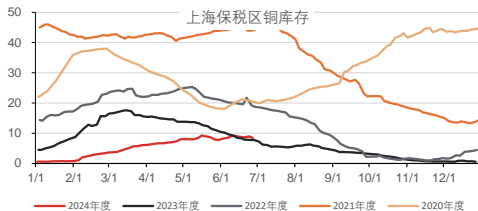
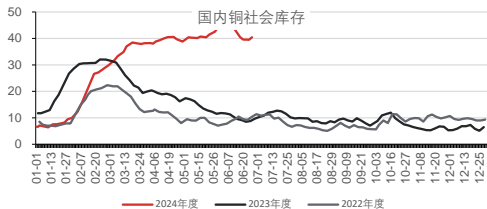
## 部分冶炼厂检修，6月国内电解铜产量预计环比减但同比增



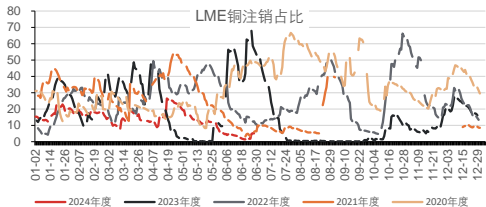
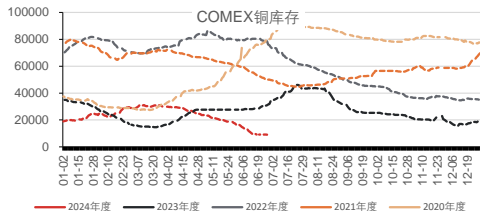
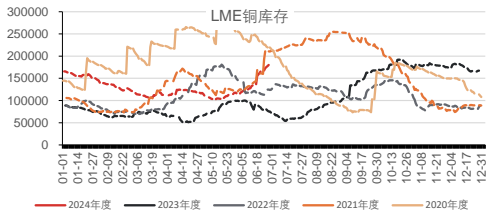
## 铜进口窗口渐有打开，进口量将有所增加



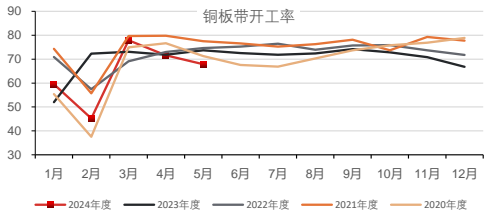
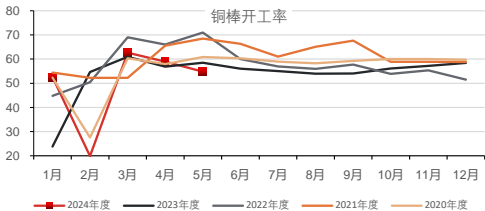
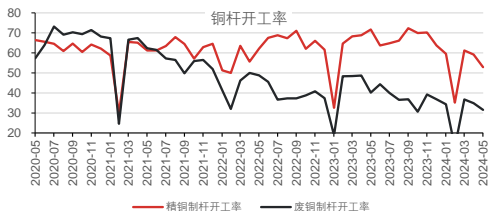
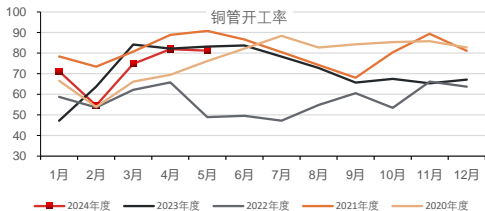
## 电解铜社会库存再次累库



## LME铜继续累库而COMEX铜仍去库

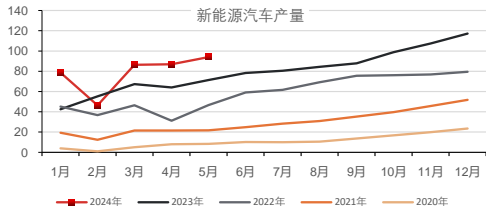
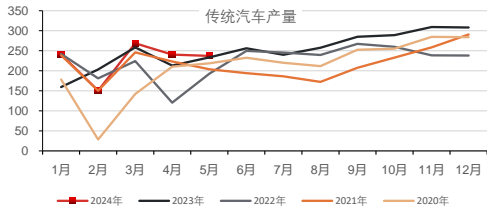


## 精铜杆开工率超预期下滑

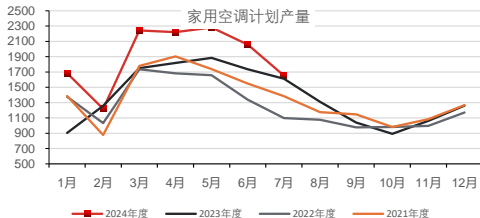
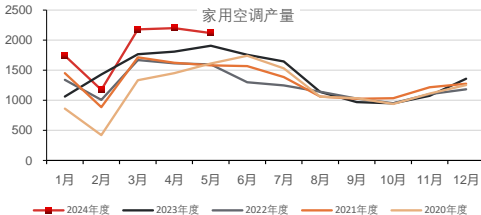
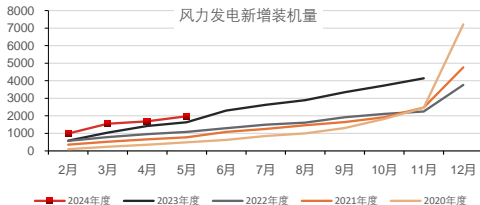
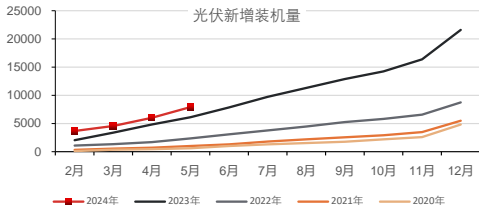




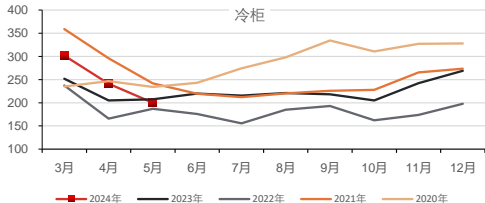
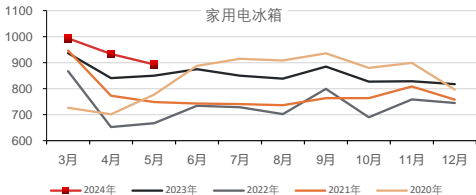
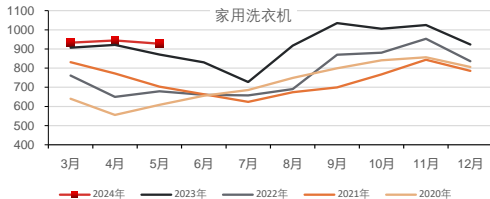
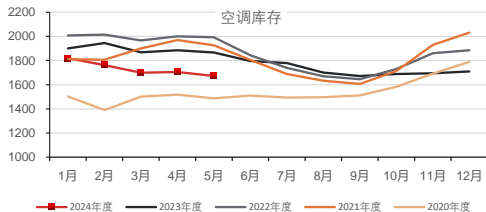
## 国内5月新能源车产销同比均超三成



## 5月太阳能电池出口量同比增24%



## 三大白色家电排产同比续增



☰ CONTENTS  
目录

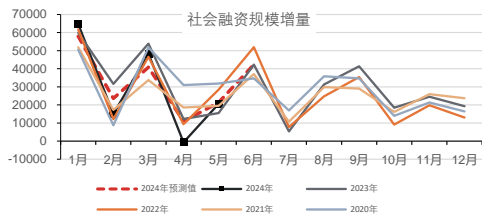
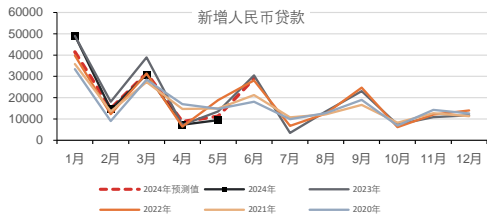
03

宏观经济数据

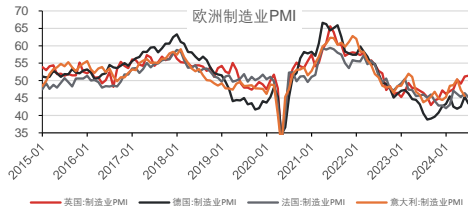
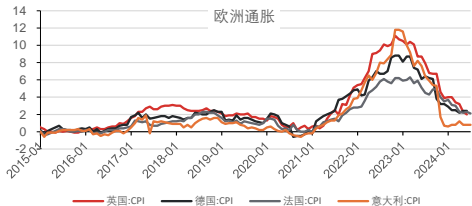
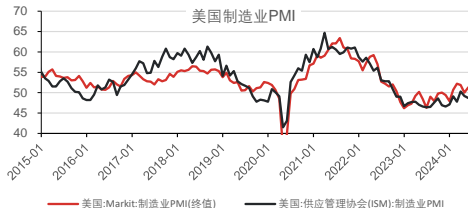
GUOLIAN FUTURES

19

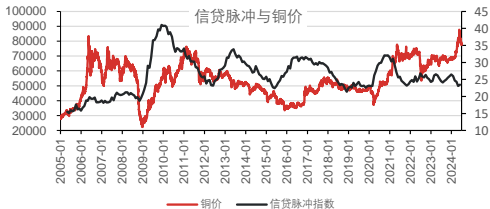
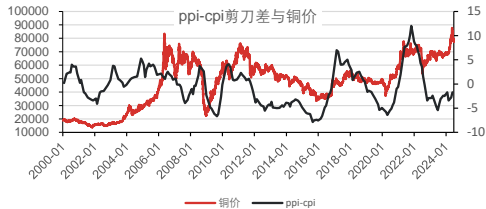
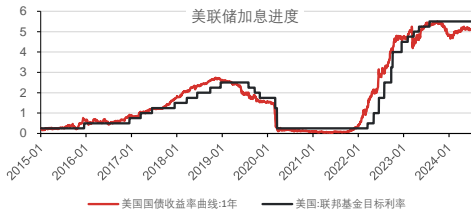
## 5月社融增速小幅提高，主要受政府融资拉动



## 美国6月制造业PMI超预期，欧元区则低于预期



## 美数据显示经济有放缓趋势，通胀放缓



# Thanks

## 感谢观看

### 免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

**期市有风险 投资需谨慎**