



铜周报 20240609

美联储降息预期反复，
铜价承压下挫

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2407合约周五下午收于81530元/吨，周环比跌1.18%。上半周，美国PMI、职位空缺数、支出意愿等数据显示美国经济有所走弱，市场对其经济担忧升温，沪铜盘面承压下挫；下半周，加拿大、欧元区降息提高市场对美联储降息的预期，沪铜盘面有所回升。

运行逻辑

美国5月非农就业超预期增27.2万人，失业率升至4%，为两年新高，时薪同比增4.1%，超预期；非农数据重挫市场对美联储降息的预期，不再充分预计11月会降息。供给，5月国内电解铜产量100.86万吨，高于预期；6月部分冶炼厂未能弥补铜精矿缺口，电解铜产量预计环比减超2%，但同比仍增加。需求，精铜杆企业复产，主要大中型铜杆企业开工率周环比提高，同比降幅缩窄。库存，周四国内电解铜社会库存增至44.91万吨，周内累库，再创年内新高，库存水平处近年同期高位，压力仍大。

推荐策略

美国5月非农就业超预期，重挫市场对美联储降息的预期，短期宏观偏空，铜盘面承压；铜矿约束犹存，国内对后市政策仍有预期，等待盘面回调做多机会。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利空	美国5月非农就业超预期增27.2万人，失业率升至4%，为两年新高，时薪同比增4.1%，超预期；非农数据重挫市场对美联储降息的预期，不再充分预计11月会降息。中国央行5月未再购黄金，终究18个月黄金储备连升。美国5月ISM制造业PMI为48.7，为三个月新低，低于预期。加拿大央行降息25个基点。欧央行降息25基点。
需求	利多	本周铜价上半周明显下挫，下半周反弹，整体呈下行趋势。精铜杆企业复产，开工率环比提高。国内主要大中型铜杆企业周度开工率为66.71%，周环比提高8.12个百分点，增幅明显；同比仍低于去年同期3.74个百分点，同比降幅有所缩窄。
供应	利空	5月国内电解铜产量100.86万吨，环比增2.35%，同比增5.19%，高于预期，主要因精废价差扩大，粗铜和阳极铜供给增加明显，原料充裕，冶炼厂检修影响减弱。6月仍有156万吨粗炼产能检修，部分冶炼厂未能弥补铜精矿缺口，6月国内电解铜产量预计环比减超2%，但同比仍增加。
库存	利空	周四国内电解铜社会库存较周一增0.57万吨至44.91万吨，周内累库；较前一周四增0.64万吨，再创年内新高，库存水平处近年同期高位。电解铜社库压力仍大。
基差	中性	周五升水铜、平水铜、湿法铜现货贴水-60、-70、-125元/吨，上半周沪铜盘面回落，电解铜现货贴水缩窄，下半周盘面反弹，贴水有所扩大，但整体仍较前一周缩窄；沪铜07-08月差周五下午收至-190元/吨，仍呈C结构但月差缩窄。本周LME铜呈累库趋势，0-3M仍保持贴水，周五贴水为-124.08美元/吨。
利润	利多	本周铜精矿TC指数均价约-0.55美元/吨，仍处于负值区间。采购散单原料铜精矿的冶炼厂仍陷于亏损，6月仍有156万吨粗炼产能检修，部分冶炼厂未能弥补铜精矿缺口，6月国内电解铜产量预计环比减超2%。



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

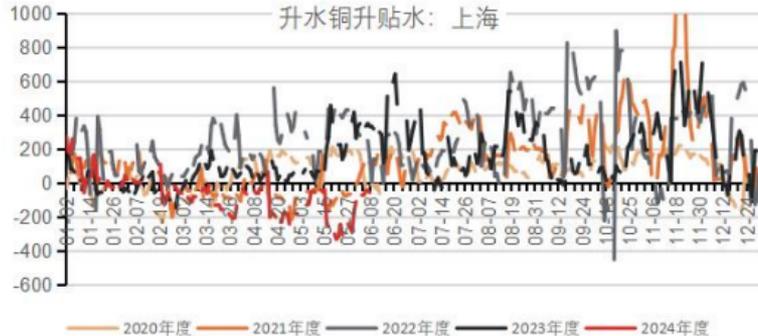
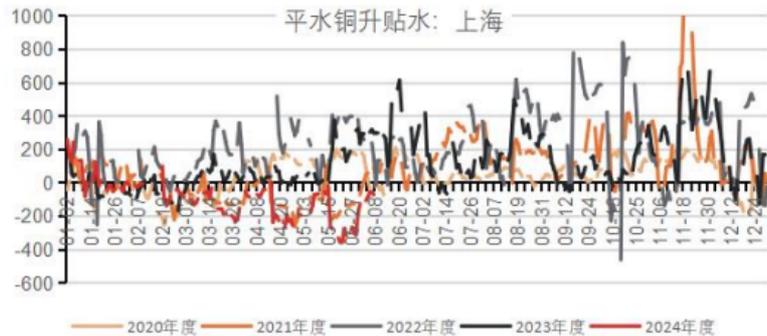
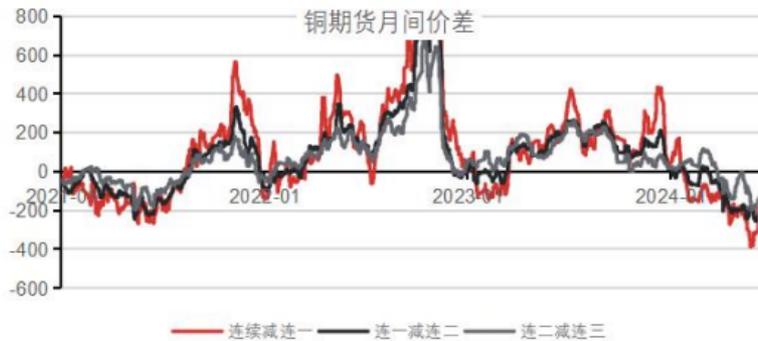
目录

01

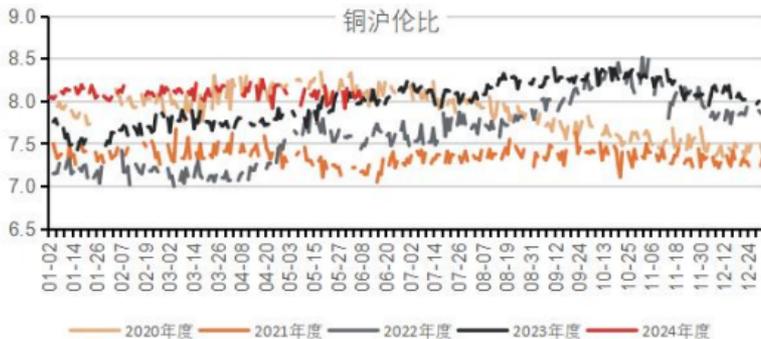
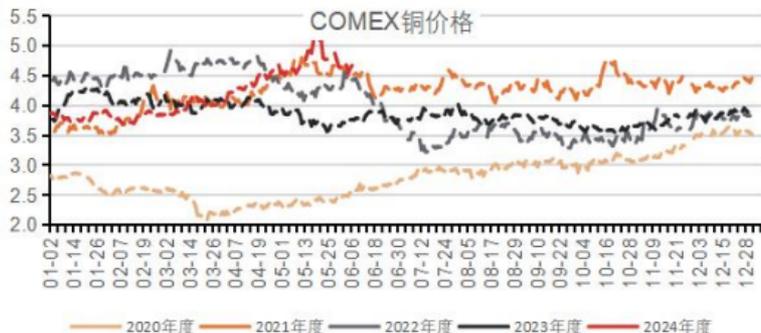
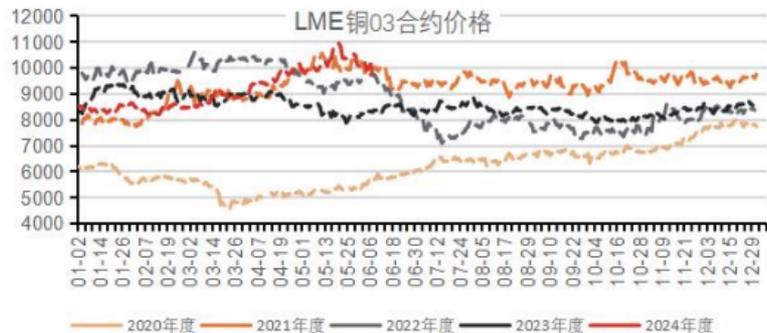
价格数据



本周铜价整体呈下行趋势，贴水较前一周缩窄



本周LME铜呈累库趋势，0-3M仍保持贴水





CONTENTS

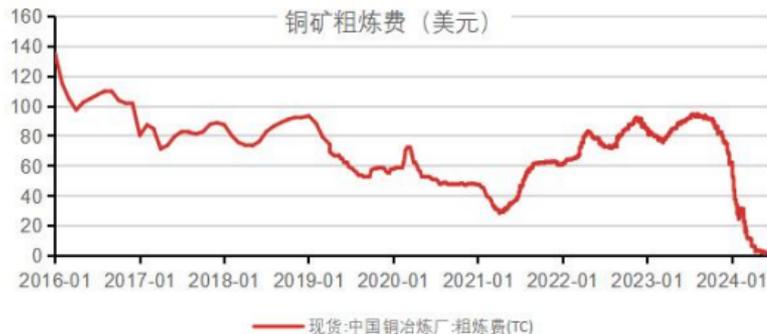
目录

02

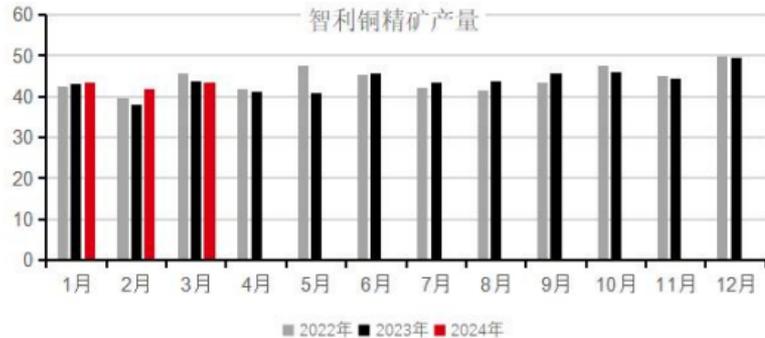
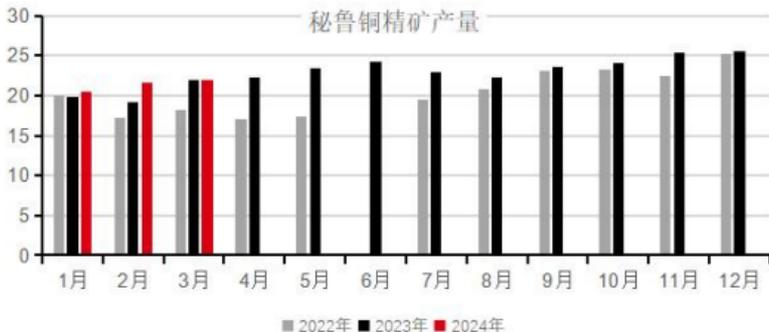
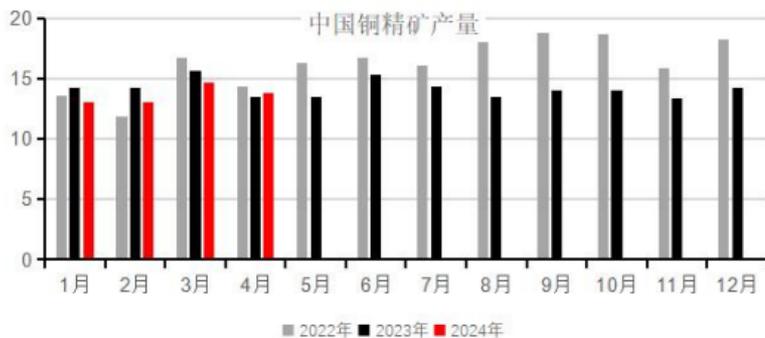
基本面数据

GUOLIAN FUTURES

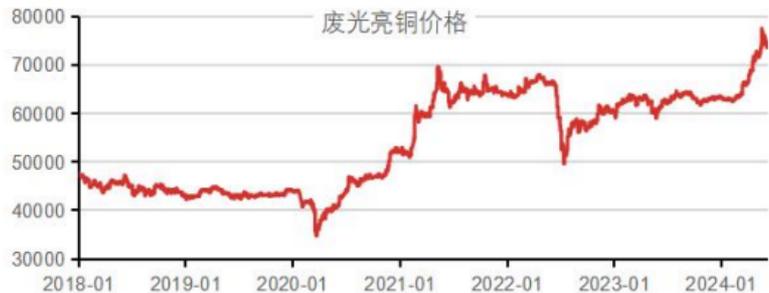
本周铜精矿TC指数均价仍处于负值区间



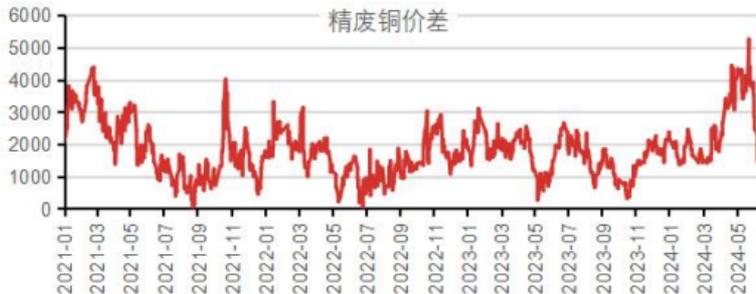
港口铜矿库存仍处近年同期低位



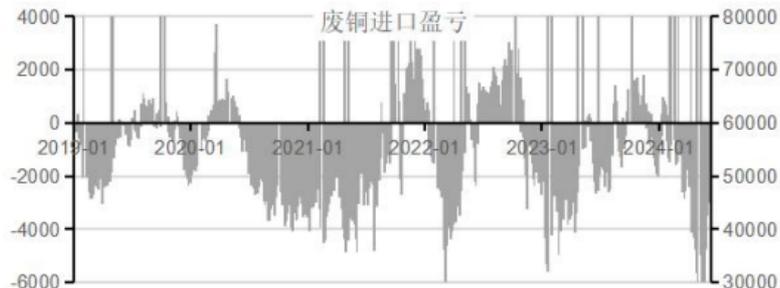
盘面回落，精废价差明显缩窄



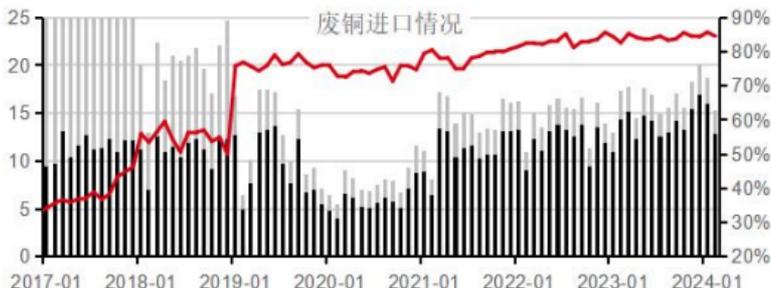
— 废光亮铜：佛山



— 精废铜价差：广东



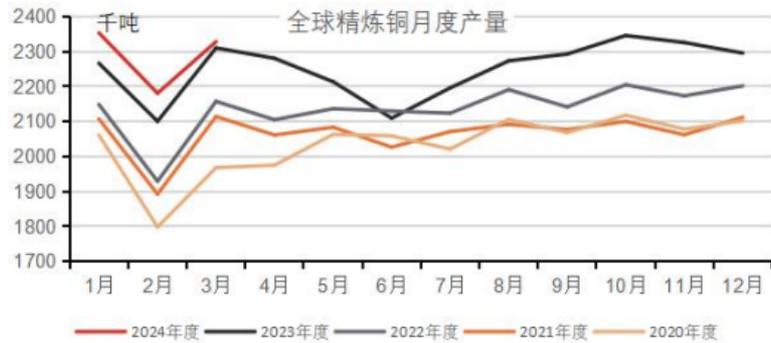
■ 进口盈亏（左）



■ 废铜进口量（实物量） ■ 废铜进口量（金属量） — 废铜平均品味

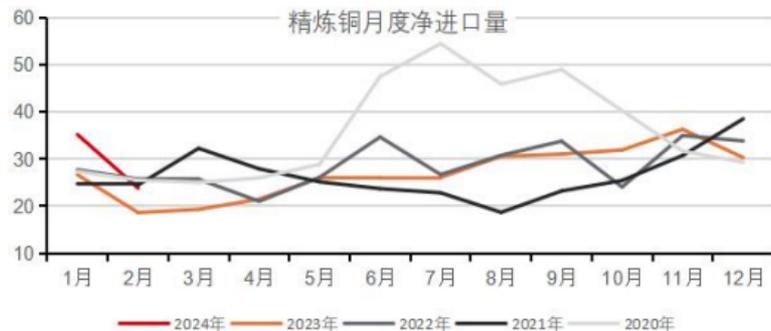


6月国内电解铜产量预计环比减超2%，但同比仍增



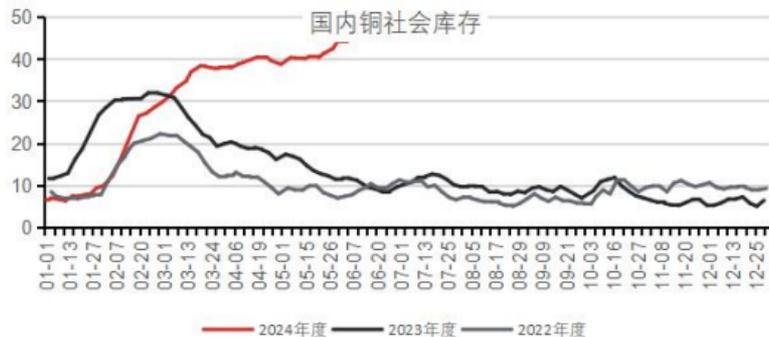


电解铜现货进口仍倒挂但倒挂程度有所缩窄



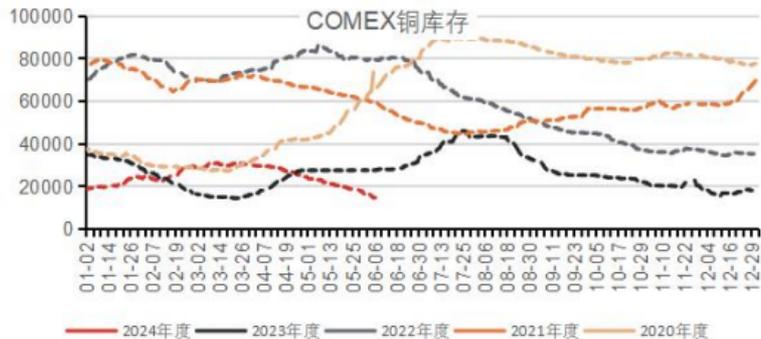


电解铜社会库存周内再次累库，创年内新高，近年同期高位



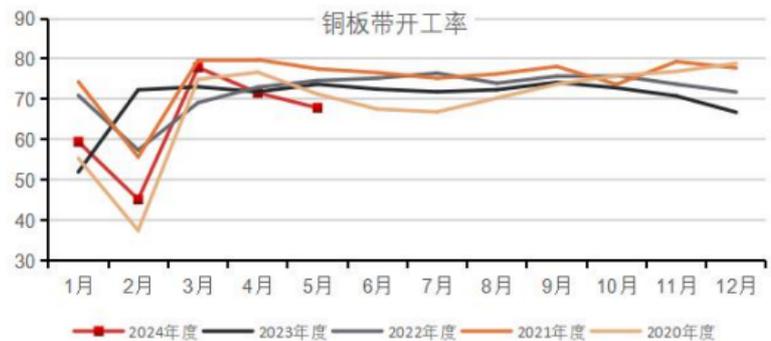


本周LME铜呈累库趋势

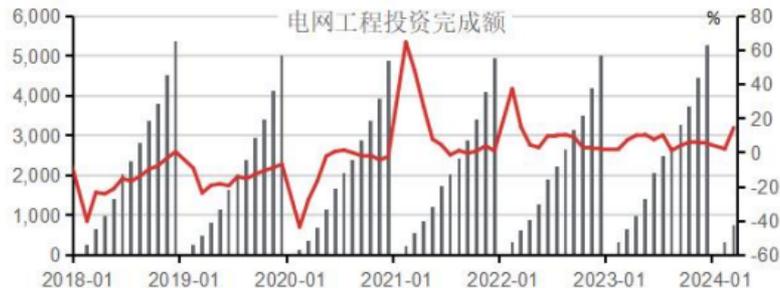




精铜杆开工率周环比提高，同比降幅有所缩窄



国内5月新能源车零售销量同比增36%



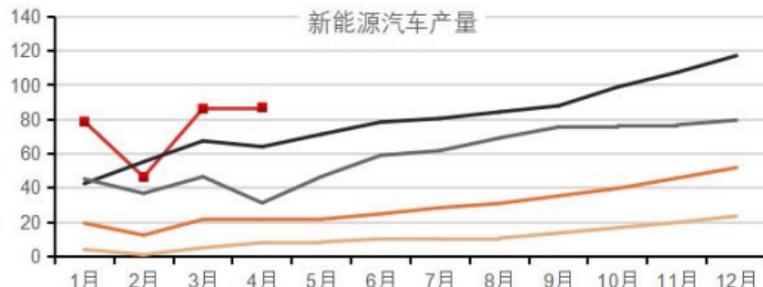
■ 电网工程:投资完成额:累计值 — 电网工程:投资完成额:累计同比



■ 电力工程:投资完成额:累计值 — 电力工程:投资完成额:累计同比

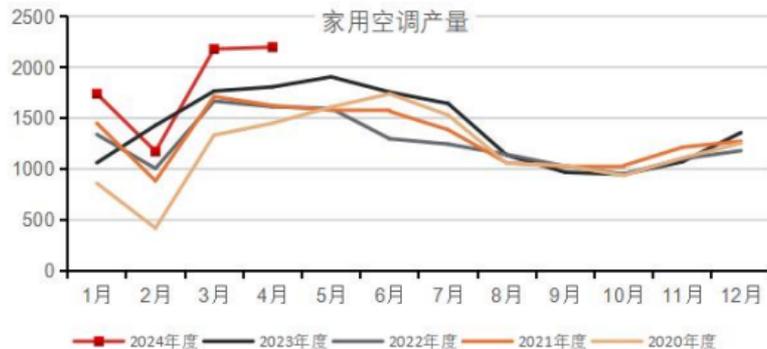


■ 2024年 — 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年



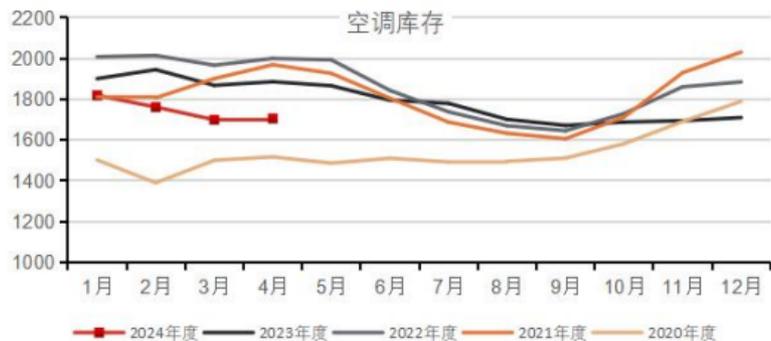
■ 2024年 — 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年

光伏组件库存偏高，排产环比降低





三大白色家电延续高排产





CONTENTS

目录

03

宏观经济数据

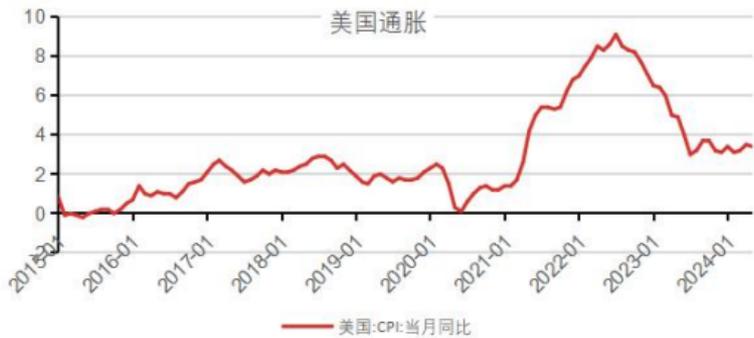


5月财新中国制造业PMI为51.7，环比升0.3个百分点

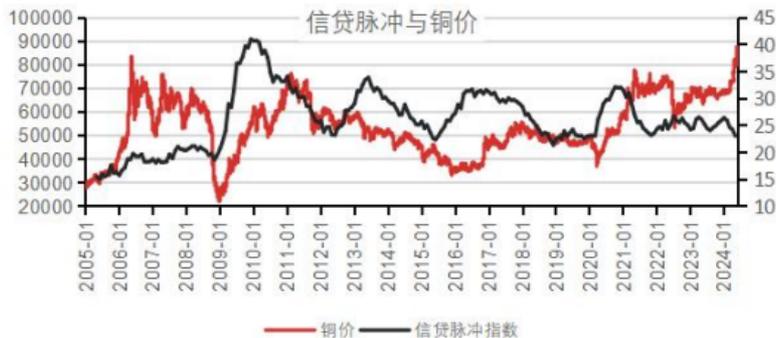




美国5月芝加哥PMI为35.4，环比下滑且低于预期



非农数据重挫市场对美联储降息的预期





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