



## 铜周报 20240616

# 美通胀放缓但美联储偏鹰， 铜价阴跌寻底

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79550元/吨，周环比跌2.43%。美国通胀放缓但美联储态度偏鹰，沪铜盘面承压。精铜杆开工仍有压力，周环比、同比均走低。周内沪铜盘面震荡走弱，现货成交有所好转，现货升贴水上行。
运行逻辑	美国5月通胀放缓但美联储态度偏鹰，降息时间可能推后至12月，预计今年仅降息一次，幅度25个基点，认为需要给经济施加更多的限制才能让通胀受控。供给，精废价差回落，阳极板供给减少，部分冶炼厂采购阳极板不足，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%，但同比增超7%。需求，铜线缆开工有所改善但幅度有限；精铜杆开工仍有压力，周环比、同比均走低。库存，电解铜社库去库，但仍处近年同期高位；LME累库但COMEX库存仍紧；周四国内电解铜社会库存较周一减1.67万吨至42.8万吨；较前一周四减2.11万吨。
推荐策略	美通胀放缓但美联储偏鹰，铜价阴跌寻底，单边做多仍需等待；盘面回落，需求有所改善，而国内供给环比预计缩减，电解铜社库有去库迹象，关注沪铜月差正套走强机会。

## 👑 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利空	美国通胀放缓但美联储态度偏鹰。美国5月CPI同比升3.3%，预估为3.4%，前值为3.4%；美国5月CPI环比持平，预估为0.1%，前值为0.3%。美联储宣布利率不变，降息时间可能推后至12月，预计今年仅降息一次，幅度25个基点，认为需要给经济施加更多的限制才能让通胀受控。
需求	中性	铜线缆开工有所改善但幅度有限；精铜杆开工仍有压力，周环比、同比均走低。本周铜线缆企业开工率75.91%，周环比提高1.93个百分点；主要大中型铜杆企业开工率64.74%，周环比下降1.97个百分点，同比下降5.65个百分点。
供应	中性	5月因阳极板补充原料缺口，国内精炼铜产量超预期。6月仍有8家冶炼厂检修，涉及粗炼产能156万吨，但精废价差回落，阳极板供给减少，部分冶炼厂采购阳极板不足，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%，但同比增超7%。
库存	中性	电解铜社库去库，但仍处近年同期高位；LME累库但COMEX库存仍紧。周四国内电解铜社会库存较周一减1.67万吨至42.8万吨；较前一周四减2.11万吨，从年内高点有所回落，但同比仍高。LME铜周内累库8600吨；COMEX铜周内继续去库至10509吨。
基差	利多	周五升水铜、平水铜、湿法铜现货升贴水120、100、40元/吨，周内沪铜盘面震荡走弱，现货成交有所好转，现货升贴水上行；沪铜07-08月差周五下午收至-250元/吨，仍呈C结构。本周LME铜累库，0-3M仍呈贴水，周五贴水为-125.98美元/吨。
利润	利多	本周铜精矿TC指数均价约0.87美元/吨，由负转正，有企稳迹象。港口铜精矿库存周环比有所回升。采购散单原料铜精矿的冶炼厂仍陷于亏损，不过亏损幅度有所缩窄。



# CONTENTS

## 目录

### 01

价格数据 04

### 03

宏观经济数据 19

### 02

基本面数据 07

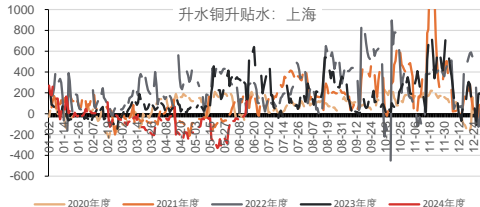
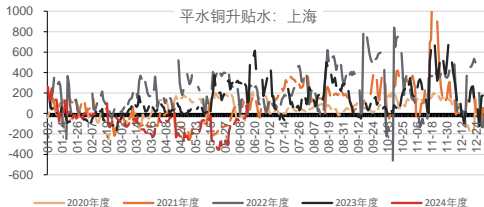
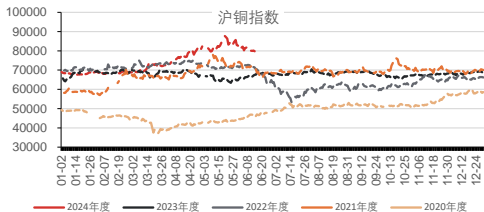
 CONTENTS  
目录

01

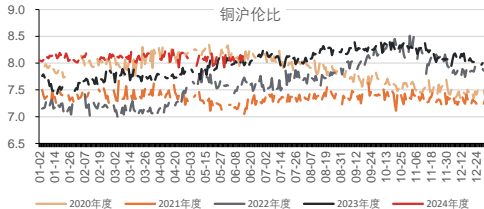
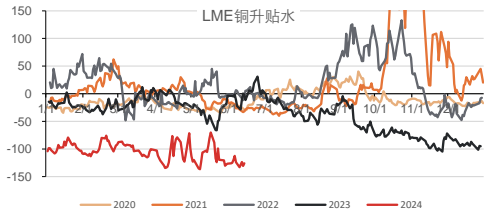
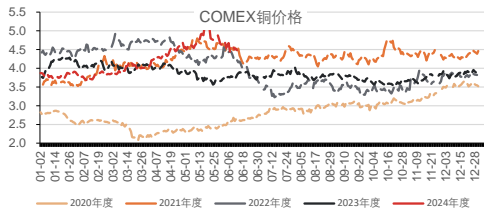
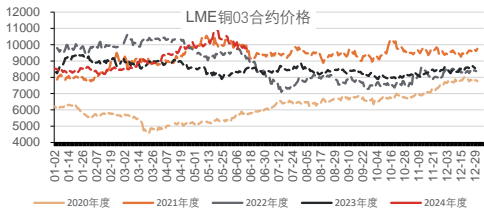
价格数据

GUOLIAN FUTURES

## 周内沪铜盘面震荡走弱，现货升贴水上行



## 本周LME铜累库，0-3M仍呈贴水



☰ CONTENTS  
目录

02

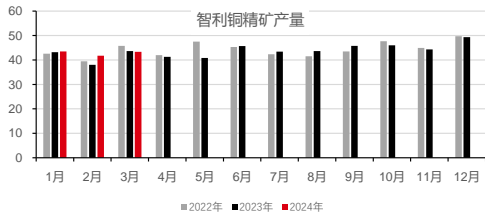
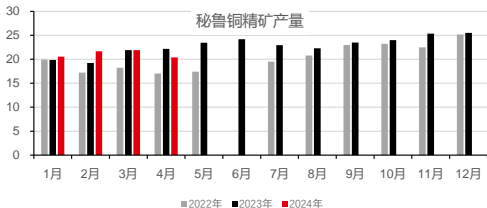
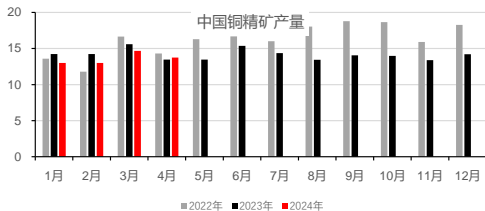
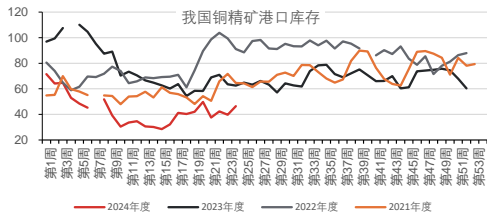
基本面数据

GUOLIAN FUTURES

## 本周铜精矿TC指数均价由负转正，有企稳迹象



## 港口铜精矿库存周环比有所回升



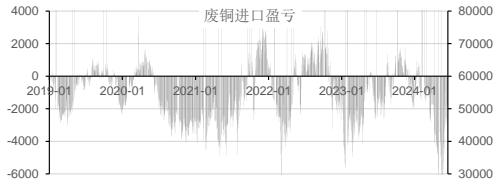
## 👑 盘面回落，精废价差收窄



— 废光亮铜：佛山



— 精废铜价差：广东

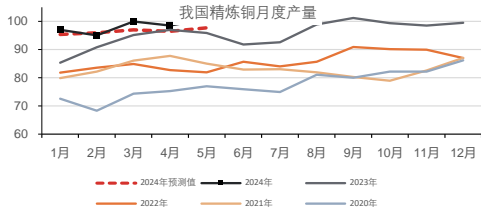
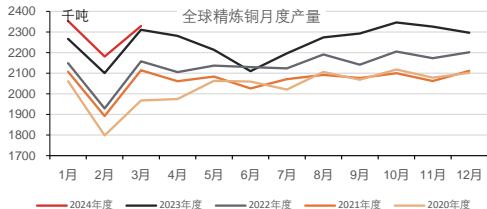


■ 进口盈亏（左）

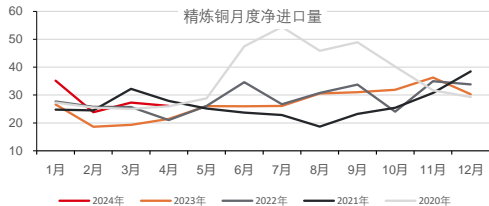


■ 废铜进口量（金属量） — 废铜平均品味

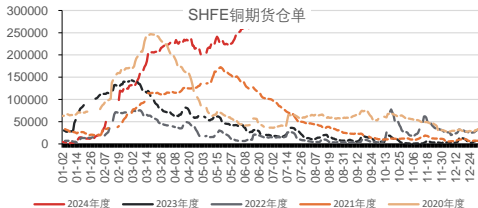
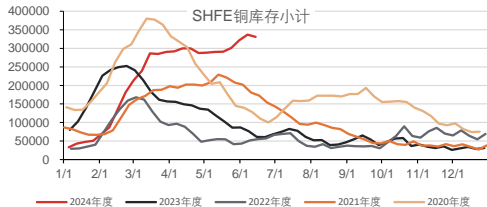
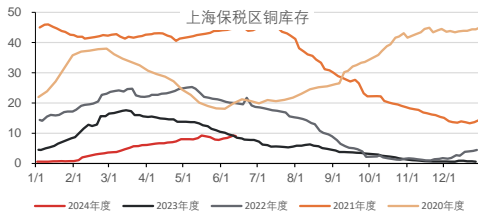
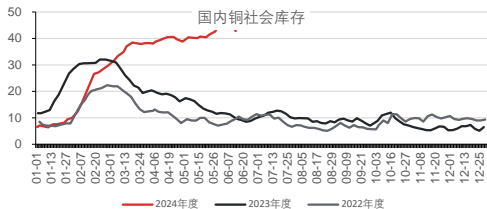
## 部分冶炼厂阳极板不足，铜精矿存缺口，6月国内电解铜产量预计环比减



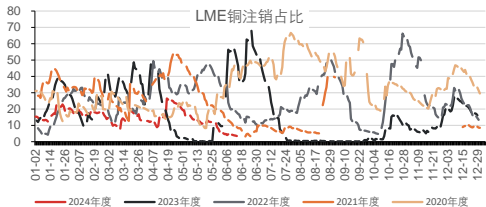
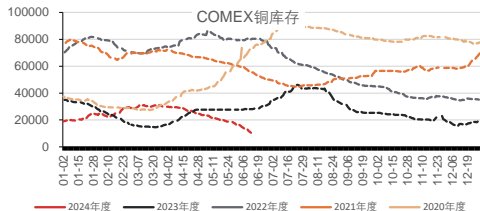
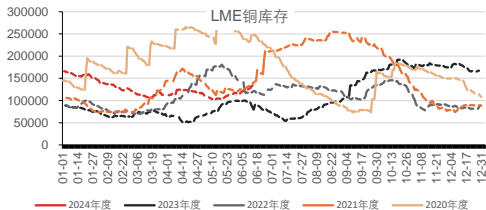
## 👑 电解铜现货进口窗口从关闭转向打开



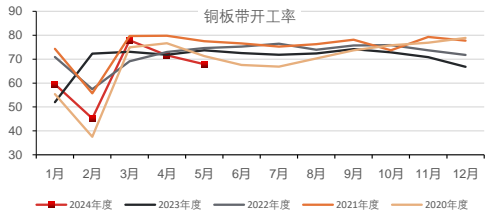
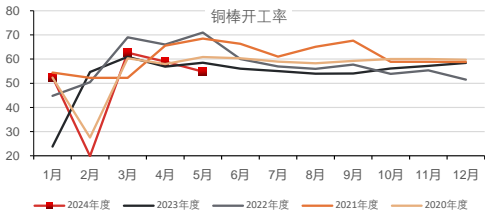
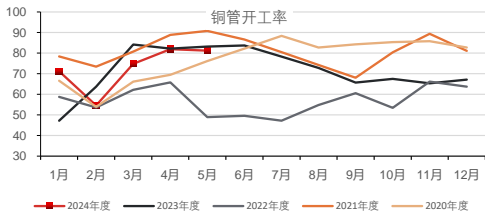
## 电解铜社库去库，但仍处近年同期高位



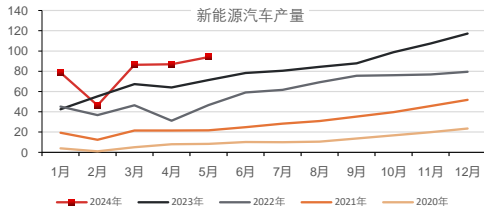
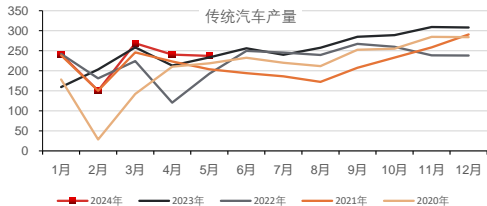
## 本周LME累库但COMEX库存仍紧



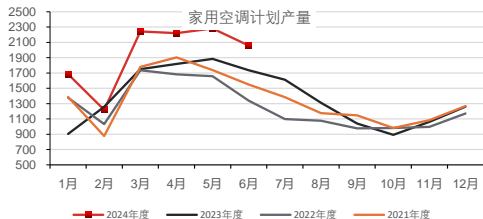
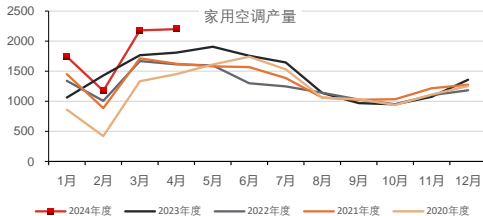
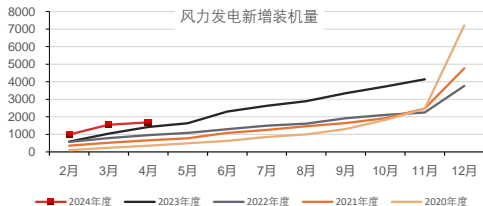
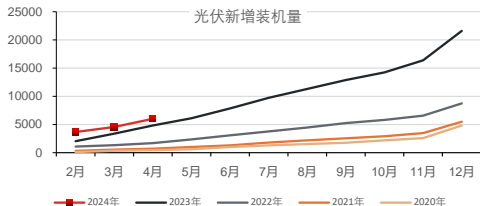
## 精铜杆开工仍有压力，周环比、同比均走低



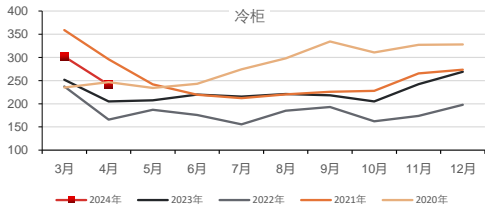
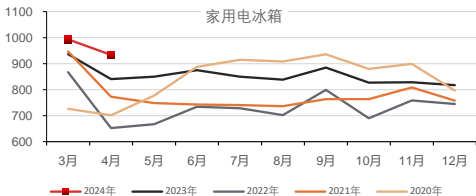
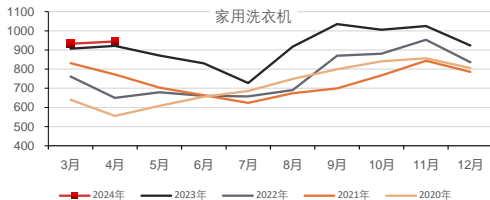
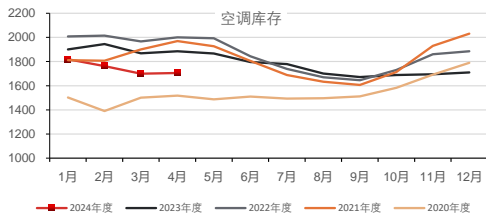
## 国内5月新能源车零售销量同比增36%



## 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



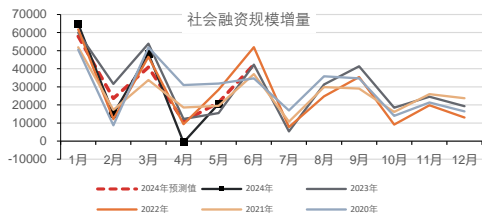
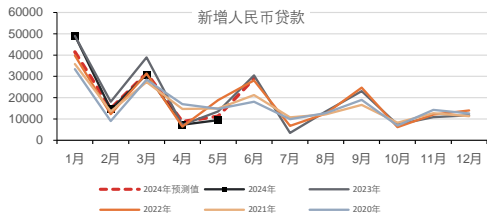
 CONTENTS  
目录

03

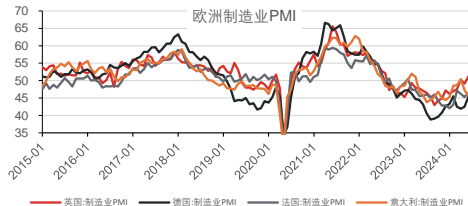
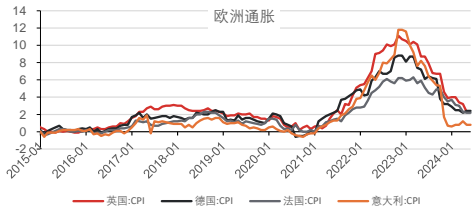
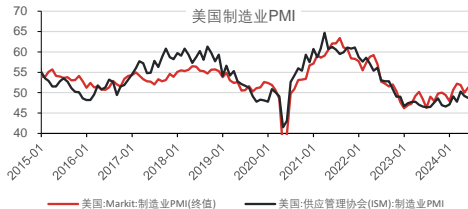
宏观经济数据

GUOLIAN FUTURES

## 5月社融增速小幅提高，主要受政府融资拉动

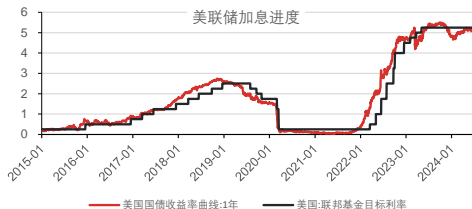


## 美国5月通胀放缓





## 美联储认为需要给经济施加更多的限制才能让通胀受控



# 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**