

全球宽松预期升温，但需求不足掣肘铜价

摘要：

本周公布的一系列数据显示，美国劳动力市场正在降温，市场猜测经济放缓将使美联储今年有降息空间。联邦基金期货市场的交易员押注，美联储将在今年年底前降息约 50 个基点。在数据显示美国通胀趋缓和就业市场疲软后，交易员正在定价美联储最早在 11 月降息的可能性更大。

周三，加拿大央行将利率下调 0.25 个百分点，基准隔夜利率下调至 4.75%。成为七国集团（G7）首个启动宽松周期的央行。随后，欧洲央行宣布将三大关键利率分别下调 25 个基点，这也是其自 2019 年以来的首次降息。

通胀下降，新增就业低于预期，令市场对美国今年降息的预期增加，加拿大、欧洲央行率先降息，全球宽松预期升温，给市场带来做多热情，纳指、标普创历史新高，美元指数走弱，给金属价格带来支撑，成为短期支撑铜价上涨的主要因素。国内各地房地产放松政策对市场的影响逐渐降低，接下来要看政策落地和实际的效果如何。虽然冶炼企业加工费小幅回升，但是持续累积的库存给价格带来较大压力，制约了铜价上涨的空间，预计短期价格或维持高位震荡走势。



专业·诚信·勤勉·卓越

联系人：刘冬梅

从业资格号：

F03123795

投资咨询从业资格号

Z0019916

手机：13901228646

E-Mail：

liudongmei@iztqh.com

目 录

一、行情回顾	3
二、现货市场情况	3
三、宏观基本面	4
四、供需基本面	5
五、策略概述	6

一、行情回顾

本周沪铜主力 2407 合约以触底反弹，回调整理为主，前 3 个交易日明显下跌，在各短期均线下方运行，5 日均线下穿长期均线，但下方 8 万关口存在明显支撑，随后企稳回升，坐上 5 日均线，周线收于下影线较长的十字星，最终收于 81530 元/吨，全周下跌 970 元/吨，跌幅 1.18%。



二、现货市场情况

6 月 7 日，上海金属网 1#电解铜报价 81090-81490 元/吨，均价 81290 元/吨。1#电解铜升贴水报贴水 80-贴水 50 元/吨。价格下跌后，现货贴水有所回升。

表：上海金属网 1#电解铜现货价格及升贴水

	最低价: 铜	最高价: 铜	平均价: 铜 (1#)	升贴水(最 小值): 电解 铜(1#)	升贴水(最 大值): 电解 铜(1#)
2024/6/3	81160	81720	81440	-110	-50
2024/6/4	81600	82000	81800	-100	-50
2024/6/5	80110	80330	80220	-60	-30
2024/6/6	80920	91260	91090	-60	-40
2024/6/7	81090	81490	81290	-80	-50

三、宏观基本面

（一）美国就业降温，加拿大、欧洲央行降息

美国劳工部周二报告称，4月职位空缺下降至三年多来最低，职位空缺与失业人数之比已恢复到2020年初疫情前的水平。周三公布的数据显示，美国5月份私营部门就业人数新增15.2万，为3个月来的最低水平。接受调查的经济学家预估中值为增加17.5万。周四经济数据显示，美国4月份贸易逆差扩大，创2022年10月以来最高。

本周公布的一系列数据显示，美国劳动力市场正在降温，市场猜测经济放缓将使美联储今年有降息空间。联邦基金期货市场的交易员押注，美联储将在今年年底前降息约50个基点。在数据显示美国通胀趋缓和就业市场疲软后，交易员正在定价美联储最早在11月降息的可能性更大。

关注联邦公开市场委员会（FOMC）将于6月11日至12日举行的最新会议。

周三，加拿大央行将利率下调0.25个百分点，基准隔夜利率下调至4.75%。成为七国集团（G7）首个启动宽松周期的央行。随后，欧洲央行宣布将三大关键利率分别下调25个基点，这也是其自2019年以来的首次降息。

（二）中国资产，被集体唱多

中国5月财新制造业PMI为51.7，前值51.4。环比上升0.3个百分点，为2022年7月以来最高，显示制造业生产经营活动扩张加速。财新中国服务业PMI提高1.5个百分点至54。

两大行业景气度上升，带动当月财新中国综合PMI提高1.3个百分点，录得54.1，创2023年6月以来最高。2024年5月，中国经济修复步伐继续加速，景气度创近一年来新高，不过需求扩张仍然慢于供给。

四、供需基本面分析

(一) 库存

期货方面，本周，上海期货交易所阴极铜库存增加 15269 吨，至 336964 吨。

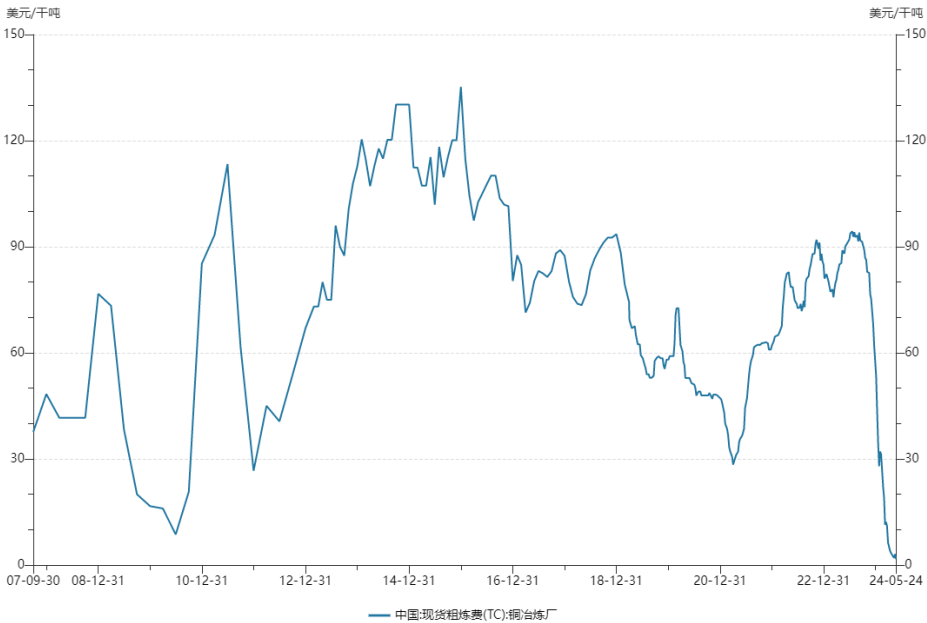
现货方面，截至 6 月 6 日，SMM 全国主流地区铜库存环比周一增加 0.19 万吨，至 45.07 万吨，再次刷新年内新高。

表：上海期货交易所铜库存

	铜库存
2024-05-31	321695
2024-06-07	336964

(二) 加工费

截至上周末，国内现货加工费小幅回升至 2.2 美元/吨，仍然处于历史新低，显示目前供应持续偏紧的格局。



五、策略概述

本周公布的一系列数据显示，美国劳动力市场正在降温，市场猜测经济放缓将使美联储今年有降息空间。联邦基金期货市场的交易员押注，美联储将在今年年底前降息约 50 个基点。在数据显示美国通胀趋缓和就业市场疲软后，交易员正在定价美联储最早在 11 月降息的可能性更大。

关注联邦公开市场委员会（FOMC）将于 6 月 11 日至 12 日举行的最新会议。

周三，加拿大央行将利率下调 0.25 个百分点，基准隔夜利率下调至 4.75%。成为七国集团（G7）首个启动宽松周期的央行。随后，欧洲央行宣布将三大关键利率分别下调 25 个基点，这也是其自 2019 年以来的首次降息。

中国 5 月财新制造业 PMI 为 51.7，前值 51.4。环比上升 0.3 个百分点，为 2022 年 7 月来最高，显示制造业生产经营活动扩张加速。2024 年 5 月，中国经济修复步伐继续加速，景气度创近一年来新高，不过需求扩张仍然慢于供给。

通胀下降，新增就业低于预期，令市场对美国今年降息的预期增加，加拿大、欧洲央行率先降息，全球宽松预期升温，给市场带来做多热情，纳指、标普创历史新高，美元指数走弱，给金属价格带来支撑，成为短期支撑铜价上涨的主要因素。国内各地房地产放松政策对市场的影响逐渐降低，接下来要看政策落地和实际的效果如何。虽然冶炼企业加工费小幅回升，但是持续累积的库存给价格带来较大压力，制约了铜价上涨的空间，预计短期价格或维持高位震荡走势。

免责声明

本文章数据与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做任何保证。我们力求内容客观、公正，文中观点及内容（包含操作建议等）仅供参考，不构成所述品种的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策及交易行为与本公司无关。



总部：北京市丰台区芳古园一区 29 号楼 Tel：010-87671204 传真：010-87611493

山东分公司

地址：山东省济南市高新区经十路 7000 号汉
峪金融商务中心二区 2 号楼 705

Tel：0531-82609051

上海分公司

地址：上海市浦东新区松林路 357 号 2001 室

Tel：021-68405607

辽宁分公司

地址：辽宁省沈阳市和平区北五马路 47 号中
天期货沈阳营业部

Tel：024-22829512

天津营业部

地址：天津市河东区新开路与华越道交口海
河新天地写字楼四层 402

Tel：022-23131098

宁海世贸中心营业部

地址：浙江省宁波市宁海县世贸中心 1 幢 1
号 905 室

Tel：0574-82517777

河南分公司

地址：河南省郑州市商务外环路 30 号期货大
厦 1303 室

Tel：0371-65613028

四川分公司

四川省成都市成华区二环路东二段 508 号万
科华贸广场 1 栋 4 单元 2508 号

028-83250795

江西分公司

地址：江西省南昌市青山湖区洪都北大道 299
号高能·金域名都 12 栋 1415、1416 室

Tel：0791-88283918

湖北分公司

地址：湖北省武汉市江汉区花楼街片世纪江
尚中心 27 层 9 号房 09B 号

Tel：027-82822199

邯郸营业部

地址：河北省邯郸市丛台区人民东路 98 号招
贤大厦 20 层 2009 室

Tel：0310-3022086