

## ⑤ 资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

## ⑤ 每月一评

### 宏观担忧延续铜价大跌

#### 一、行情回顾

沪铜 2209 合约本月成交量 2259868，月初开盘价：63200，月末价 60100，最高价：63200，最低价：53310，仓差 75711，加权均价 57620，涨幅-3.78%，振幅 15.83%。

#### 二、消息面

1、中国 7 月官方制造业 PMI 为 49%，位于临界点以下，制造业景气水平有所回落，预期 50.4%，前值 50.2%。7 月份，非制造业商务活动指数为 53.8%，比上月下降 0.9 个百分点，仍位于扩张区间，非制造业连续两个月恢复性增长。7 月份，综合 PMI 产出指数为 52.5%，比上月下降 1.6 个百分点，仍高于临界点，表明我国企业生产经营总体继续恢复性扩张。

2、美联储首选的通胀指标，周五公布的美国 6 月核心 PCE 物价指数年率录得 4.8%，略超预期的 4.7%；美国 6 月 PCE 物价指数月率录得 0.6%，为 2021 年 5 月以来最大增幅。与 PCE 同时公布的美国 6 月个人支出月率录得 1.1%，预期为 0.90%，前值为 0.20%。有机构指出，美国消费者支出在上月下降后，6 月份几乎没有录得增长，这突显出数十年来的高通胀侵蚀了美国人的收入，抑制了需求。

3、美联储联邦公开市场委员会如期发布最新的利率决议。与市场预期一致，本次会议继续加息 75 个基点。美联储主席鲍威尔否认美国经济处于衰退期，但同时也谈及放慢加息的可能，这使得有色板块在加息落地后呈现反弹。预计短期内铜价将延续反弹。但中期在高通胀全球央行激进加息，全球经济增长放缓，铜供应增加。

**产品简介：**华融期货将在每日收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、近日盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

**风险说明：**本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

**客户适配：**适合所有客户使用，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

地址：海南省海口市龙昆北路 53-1 号  
邮编：570105

\*\*\*期市有风险 入市须谨慎\*\*\*

4、现在铜价不是很乐观，从当前的宏观环境来看，这种状态可能还会持续很长一段时间。考虑到铜价还在底部区间，下半年还要看宏观经济走势、疫情防控政策的力度以及市场信心的恢复，未来走向主要还是看国内经济恢复的程度。”江西铜业股份有限公司贸易事业部副总裁吴晓俊在会上表示。

5、铜精矿供应偏紧，智利监管机构要求采矿业必须提高安全标准，或限制未来铜矿生产。铜材需求呈现分化，高铜价抑制铜杆消费，但铜板带终端消费改善明显。再生铜供应紧张，铜价反弹提升了再生铜持货商的观望情绪，再生铜供应萎缩。再生铜杆企业原料不足形势严峻，且精废价差远低于合理水平，再生铜杆企业维持低开工率运行。电网投资落地形成实物工作量，7月中旬中高压订单增加。同时，7月中旬低铜价刺激部分线缆企业补库前置。本周，高铜价抑制了这部分线缆的需求，精铜杆企业周度开工率下降，且补库动力有所弱化。铜管行业进入消费淡季，制冷企业对铜管需求持续下降。多地高温带动空调销量增加，但由于空调库存偏高，空调企业生产承压。铜板带需求逐步改善，新能源汽车、电子电气、变压器和半导体等终端行业逐渐复苏，带动了铜板带箔的需求

6、俄罗斯对欧洲天然气供应的不确定性曾一度引发市场忧虑，但周后期北溪公司的天然气输送量达到维修前的水平，欧洲能源忧虑短期有所缓解，宏观市场最终归于平静。另有欧洲央行宣布加息 50BP，为自 2011 年来首次加息，虽然超过市场预期的 25BP，但对市场影响不大。至此，宏观市场对于通胀以及经济衰退的忧虑情绪均有明显降温。

### 三、后市展望

宏观方面重归平静，矿山运营的不稳定性令基本面对铜价形成支撑，短期铜价仍有回升空间。但从技术面分析，进期文华商品指数反弹的第 12 天，连续的大反弹很多人又开始看涨了，技术分析的角度看，比较确定的认为目前是 C4 浪反弹，文华商品指数强阻力 200，反弹结束后是 C5 浪下跌。等待做空机会到来。

#### 免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，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。

本报告仅提供给华融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。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融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。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我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。