

## 经济数据不佳铜价承压

### 消息面

1、欧央行管委兼德国央行行长 Nagel 表示，7 月欧央行必须加息，9 月将根据经济数据再做决定，并指出基本通胀非常顽固，几乎所有发达国家的核心通胀率没有像过去的周期那样下降。摩根士丹利首席经济学家表示，美联储的量化紧缩即缩减资产负债表短期内并不会结束，美联储并不会将明年的降息预期视为政策宽松，而仅视为限制性的货币政策，美联储继续被动缩表和保持限制性政策并不矛盾，并预计降息将在 2024 年 3 月。

2、中国第二季度 GDP 年率 6.3%，预期 7.3%，前值 4.5%，略低于市场预期；中国 6 月规模以上工业增加值同比增长 4.4%，前值 3.5%；地产端表现仍然低迷；市场普遍预期，未来在政策的推动下，国内经济复苏的动力将有所增强。

3、外媒 7 月 17 日，Osisko Metals Incorporated 宣布，根据公司嘉能可加拿大公司于 2022 年 7 月 8 日签订的购买协议，公司已完成对过去生产的 Gaspé 铜矿山 100% 权益的收购。交易包括：嘉能可保留 Mount Copper 露天矿 1% 的冶炼厂净收益 (NSR) 为特许权使用费，并对从 Gaspé 铜矿提取的所有其他矿物 3% 的 NSR 特许权使用费；Gaspé 铜矿开始商业生产后，Osisko 将向嘉能可支付 2000 万美元现金；Osisko 已与嘉能可签订承购协议，购买 Gaspé 铜矿生产的 100% 精矿等内容。（上海金属网）。

4、国家统计局 7 月 17 日公布数据显示，上半年，社会消费品零售总额 227588 亿元，同比增长 8.2%。其中，除汽车以外的消费品零售额 205178 亿元，增长 8.3%。6 月份，社会消费品零售总额 39951 亿元，同比增长 3.1%。专家表示，当下稳就业、稳薪资是根本；同时，要想消除老百姓消费的后顾之忧，恢复消费信心，政府要在社会保障方面下功夫；另外，还要逐步改变对住房、汽车和部分高端消费的抑制政策。

5、上海金属网 1# 电解铜报价 68680-68820 元/吨，均价 68750 元/吨，较上交易日下跌 570 元/吨，对沪铜 2308 合约报升 160-升 240 元/吨。昨夜沪铜低开，今早小幅震荡，截止中午收盘沪铜主力合约下跌 530 元/吨，跌幅 0.77%。今日现货市场成交一般，升水呈高报低调走势，下游需求下滑且铜价较高拖累整体消费。盘初平水铜报升 250 元左右，但难成交。二时段下调至升 160 元左右，好铜升 180 元左右成交相对集中，今日湿法铜和差平水依然稀少。截止收盘，本网升水铜报升 180-升 240 元/吨，平水铜报升 160-升 220 元/吨，差铜报升 120-升 180 元/吨。

前期由于美国 6 月通胀超预期改善，美元指数下行，利好有色。但海外宏观利好兑现后，产业将持续打压期价，加之近期国内库存持续累库，铜价现货升水走弱，给予期价压力。叠加全球长期经济前景的不确定性及 7 月下游行业季节性淡季拖累。后续关注需求端与库存变化。

### 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。

本报告仅提供给国新国证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。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证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。

国新国证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。