

市场静候美联储会议

消息面

1、中共中央政治局7月24日召开会议，会议指出，加强逆周期调节和政策储备。要活跃资本市场，提振投资者信心。要切实防范化解重点领域风险，适时调整优化房地产政策。要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案。

2、周一公布的数据显示，欧元区7月制造业PMI初值录得42.7，续刷2020年6月以来新低，不及市场预期的43.5；7月服务业PMI初值录得51.1，为6个月以来新低；7月综合PMI初值录得48.9，为8个月以来新低。德国7月Markit综合PMI初值进一步降至48.3，为今年以来的最低水平，跌破荣枯线50；法国7月Markit综合PMI初值降至46.6，为32个月以来的低点。值得一提的是，这两个欧元区主要经济体的综合PMI初值均逊于经济学家的普遍预期。

3、美联储本周将公布7月FOMC利率决议。周一，有“新美联储通讯社”之称的华尔街日报记者Nick Timiraos发表题为《为什么美联储还没有准备好宣布通胀胜利》的文章称，由于通胀走势的不确定性，很难预测美联储在周四加息后的下一步行动。Nick Timiraos指出，美联储预计将在本次议息会议上加息25个基点。但一些联储官员和经济学家担心通胀只是暂时缓解，潜在的价格压力可能会持续存在，从而要求美联储提高利率并维持更长时间。

4、基本上，近期国内现货铜精矿采购指导TC费继续上行，同时冶炼厂的精铜产量开始快速增长，反观下游消费保持疲软乏力，未有明显起色，整体库存较上月环比增加，现货紧张得到缓解。

5、供给边际走弱，月单产仍维持历史同期最高水平，主要受到检修季的影响，影响月度产量为5万—6万吨，但今年爬产与新增项目进行顺利，冶炼利润较好，供给增量兑现预期高。此外，加工端需求步入淡季，几大铜材开工率明显下滑，淡季效应明显，终端领域需求表现尚可。在他看来，三季度需重点关注现货与库存边际变化，在供需双弱的格局下，铜累库预期有所加强，现货交投趋弱，高位的铜价将受到产业端的压制。

6、上海金属网1#电解铜报价68830-69130元/吨，均价68980元/吨，较上交易日上涨460元/吨，对沪铜2308合约报升70-升100元/吨。今早铜价区间走强，截止中午收盘沪铜主力合约上涨560元/吨，涨幅0.82%。今日现货市场成交一般，升水比昨日上涨5元/吨。铜价区间上涨，下游按需采购，市场货源无增加，升水止跌。今日平水铜升70元左右，好铜升80元左右成交相对集中，湿法铜和差平水依然稀少。截止收盘，本网升水铜报升80-升100元/吨，平水铜报升70-升80元/吨，差铜报平水-升50元/吨。

国内强政策预期逐步落地，但市场反应一般。同时国内二季度经济增速不及预期，需求端消费清淡，总体需求出现季节性回落。铜价将进入震荡运行。后续关注美联储议息会议。

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。