

宏观偏强铜价上涨

消息面

1、【鲍威尔：接下来加不加息要看数据 今年应该不会降息】在新闻发布会上，美联储主席鲍威尔重申，致力于实现双重使命，致力于让通胀回到2%，距离目标还有很长的路要走，没有价格稳定就无法实现强劲的劳动力市场。对于接下来的货币政策路径，鲍威尔指出，加息的全部影响还没显现，FOMC将对未来的加息采取依赖数据的做法。鲍威尔强调，尚未就任何一次未来会议做出决定，如果数据显示有需要，我们可能会在9月份加息，但也有可能维持利率不变。对于持续降温的通胀，鲍威尔表示，通胀报告比预期稍好，6月CPI的放缓令人鼓舞，但只是一个月份的数据，到9月还有8周时间，我们将一直关注到那时的所有数据。（财联社）

2、当地时间周三（7月26日），北京时间周四（7月27日）凌晨，美联储宣布加息25个基点，与预期一致。在此次加息之后，美国联邦基金利率目标区间已升至5.25%-5.5%，为2001年以来的最高水平。这是美联储自去年启动本轮加息进程以来的第11次加息，累计幅度达到了525个基点。FOMC在声明中写道，近期的指标表明美国的经济活动一直在以温和的速度扩张，近几个月的就业岗位增幅强劲，失业率保持在较低的水平，银行体系稳健而富有弹性，但通货膨胀率仍然较高。（财联社）。

3、据国家统计局数据显示，2023年1-6月，有色金属冶炼和压延加工业实现营业收入36167.8亿元，同比下降0.2%；营业成本34351.6亿元，同比增长2.2%；利润总额835.7亿元，同比下降44.0%。1-6月，有色金属矿采选业实现营业收入1651.2亿元，同比下降1.0%；营业成本1067.2亿元，同比下降1.8%；利润总额382.8亿元，同比下降0.5%。（国家统计局）。

4、据SMM，7月21日当周国内主要大中型铜杆企业开工率69.87%，周环比升4.04个百分点。1-6月电网工程投资完成额2054亿元，累计同比增长7.8%；1-6月电源工程投资完成额3319亿元，累计同比增长53.8%；1-6月空调累计产量14059.9万台，同比增长16.6%；1-6月竣工面积同比增长19%。

5、基本面来看，矿端供应仍指向宽松，周度开工受检修影响小幅下滑0.2万吨，需求端精铜杆企业开工率环比回升4个百分点，月度终端需求数据依旧较高，SMM社会库存连续回落，库存绝对水平处在低位，基本面仍有支撑。现货升水收窄，连续基差与连三基差回落，显示铜价上涨后下游买货积极性下降。

6、外媒7月27日消息，智利计划为其铜冶炼项目举行国际路演；智利矿业部长表示，智利的6个铜冶炼厂都需要被替换。（上海金属网）。

凌晨美联储如期加息25个基点，符合市场预期之内。宏观整体仍偏利多，铜价上涨后下游买货积极性下降。由于当前仍是消费淡季，下游多以刚需采购观望情绪为主。不过，国内未来出台更多经济政策存在较强预期，因此不排除价格存在进一

步震荡上行的可能性。

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。