

铜价承压运行

消息面

1、美国劳工部周五公布的数据显示，美国7月季调后非农就业人口增加18.7万人，为2020年12月以来最小增幅，市场此前预期为增加20万人。美国7月失业率为3.5%，市场此前预期为3.6%。

2、发改委、财政部、央行、税务总局联合召开发布会，介绍宏观政策推动高质量发展状况。会上，有关部门负责人对降息降准、普惠金融、储备政策、税后政策等方面进行解读。会议内容跟市场预期的比较一致。

3、中国物流与采购联合会6日公布了7月份全球制造业采购经理指数。与上月相比，指数虽有小幅回升，但是仍处在较低水平，全球经济继续处于下行态势。7月份全球制造业采购经理指数为47.9%，较上月上升0.1个百分点，结束了连续四个月环比下降的走势。但指数已连续2个月处于48%以下的较低水平。

4、7月国内铜产量超预期，预计检修量下滑，预计8月或将出现历史单月新高产量，供给增量兑现预期偏强。消费端，需求短期或延续7月的局面，地产后周期板块、光伏、电力三大板块依然较为旺盛。国家持续推出多项利好政策，影响房地产以及汽车方面尤为突出，有望推动经济的发展，以促进新兴产业的活力提升，电动汽车是铜需求的主要新兴推动力，而房地产是工业金属消费大户。不过随着夏季炎热天气的逐渐褪去，制冷板块需求或逐渐走低。供需结构仍有转弱空间；不过从期限结构近期再度走阔的表现来看，国内低库存状态还难以缓解，能一定程度支撑铜价高位震荡，不过海外连续交仓和深度贴水状态下，铜价一旦走高上方压制较为明显。

5、上海金属网1#电解铜报价69220-69360元/吨，均价69290元/吨，较上交易日下跌585元/吨，对沪铜2308合约报升120-升180元/吨。今早铜价走势震荡偏弱，截止中午收盘沪铜主力合约下跌360元/吨，跌幅0.52%。今日现货市场成交弱，升水比上交易日下跌100元/吨。铜价高位下行，下游积极性不高偏观望，现货市场货源虽不宽裕但升水也难以抬升，上午盘中平水铜升130元左右，好铜升140元左右成交相对集中，湿法铜和差平水稀少。截止收盘，本网升水铜报升140升180元/吨，平水铜报升120-升160元/吨，差铜报升80-升130元/吨。

美国就业数据公布后推动美元指数和美国公债收益率下跌，使铜价收窄跌幅。国内方面，宏观预期暂告一段落，前期多头资金获利平仓。产业上，下游精铜杆开工率大幅下降，废铜成交量明显上升，产业对于高铜价接受意愿较差。对铜价格带来一定压力。后续关注仍是国内政策落地情况与需求端变化。

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。