

铜价承压运行

消息面

1、美国通胀放缓，7月美联储如期宣布加息25个基点，市场预期加息接近尾声，但鲍威尔并未对后期政策变化给出更多指引，对未来的货币政策持开放态度。国内7月中央政治局会议整体定调偏乐观，后期将加强逆周期调节，各政府部门或地方政府或将出台更多具体的政策措施。

2、周二中国公布的数据显示7月份进出口贸易数据低于预期，令人对世界第二大经济体的增长前景感到忧虑，促使投资者抛售工业金属。中银国际驻伦敦大宗商品市场策略主管傅晓女士表示，由于贸易数据逊于预期，避险情绪卷土重来，令工业金属回吐之前的涨幅。一周前，由于对中国刺激措施抱有希望，铜价曾升至一个多月以来的最高水平。

3、消费端，目前铜市需求淡季效应明显，且铜价高位运行抑制了终端市场的订单表现，下游加工企业采购情绪不高，以刚需补库为主。

4、供给端，目前全球铜矿供应端干扰较低，新投产矿山项目进展顺利，TC持续攀升，铜矿供应存在宽松预期，而国内冶炼端产能在利润驱动下也具备增长空间。随着集中检修阶段性结束，8月电解铜产量有望创下历史单月新高，预计三季度国内冶炼厂的产量将先增后减。

5、上海金属网1#电解铜报价68640-68780元/吨，均价68710元/吨，较上交易日下跌420元/吨，对沪铜2308合约报升100-升150元/吨。昨夜铜价低开，今早小幅反弹，截止中午收盘沪铜主力合约下跌440元/吨，跌幅0.64%。今日现货市场成交一般，升水比昨日上升30元/吨。铜价跌幅扩大，下游逢低按需采购，贸易商跟盘略上调升水报货，活跃时段平水铜升110元左右，好铜升130元左右成交相对集中，湿法铜和差铜稀少。截止午间收盘，本网升水铜报升130-升150元/吨，平水铜报升100-升130元/吨，差铜报升50-升90元/吨。

穆迪下调美国中小银行评级令市场担忧美国银行业系统性风险增加，加之供需格局偏弱的背景下，短期令铜价承压。但随着9月旺季临近，叠加目前库存水平仍然相对偏低对铜价仍有支撑。短期将维持宽幅震荡走势。

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。