

铜价高位震荡运行

消息面

1、美联储后续数据对加息或降息较重要，近期公布的经济数据分化，通胀正在回落，但随着基数效应的减弱，通胀或再次抬头，所以加息概率在降低但仍有反复，此外信用评级被调降压制市场风险偏好。国内方面，重要会议举行，释放的政策利好超预期，政策底出现，有利于提振市场信心，但还需关注国内后续实际政策落地及效果，7月CPI同比转负(-0.3%)，PPI降幅触底回升(-4.4%)，与7月制造业PMI边际回暖相呼应，工业总需求仍处于缓慢恢复阶段。

2、供应端矿端扰动缓解，TC环比继续回升；现货紧张仍未明显缓解，7月环比降减少1.58万吨，进口货源补充有限；不过预计8月份国内产量增加进口环比增加，或改善偏紧局面。当前国内库存大幅回落，国内现货升水回升，低库存格局仍在。下游消费未见明显改善，周内开工略有走低，但废铜环比转紧。

3、秘鲁能矿部发布数据，秘鲁上半年铜产量达112.1万吨，同比增长17.6%，主因奎拉维克及Las Bambas铜矿的产量增量贡献。

4、上海金属网1#电解铜报价68680-68800元/吨，均价68740元/吨，较上交易日上涨30元/吨，对沪铜2308合约报升160-升230元/吨。昨日铜价止跌反弹，今早小幅回落，截止中午收盘沪铜主力合约上涨210元/吨，涨幅0.31%。今日现货市场成交一般，升水比昨日上升70元/吨。铜价震荡，下游按需消费，今日市场流通量一般，现货升水相对稳定，平水铜升160元左右，好铜升200元左右听闻，湿法铜和差平水稀少。截止午间收盘，本网升水铜报升200-升230元/吨，平水铜报升160-升190元/吨，差铜报升100-升150元/吨。

美联储部分官员仍支持进一步加息，短期令铜价承压；淡季背景下消费端难有实质利好提振铜价，但低库存以及利率端预期依旧提供边际支撑，短期铜价宽幅震荡概率较大。

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。