

美元走强施压铜价

消息面

1、7月美国PPI同比增长0.8%，预期增长0.7%，前值0.1%。目前市场主流预期美联储后续将停止加息，需要警惕薪资增速仍超预期以及基数效应的下降或将支撑通胀韧性，加息预期仍有反复的可能。国内方面，7月经济数据表现延续不佳，出口、社融表现不及预期，经济表现延续弱现实特征，地产、信托风险事件传出，前期乐观的宏观预期有所降温。

2、美国8月密歇根大学消费者信心指数初值71.2，预期71.3，7月前值71.6。通胀预期方面，8月1年通胀预期初值3.3%，逼平2021年3月以来的最低水平，预期3.5%，7月前值3.4%；5年通胀预期初值2.9%，预期3%，7月前值3%。

3、8月12日晚间，碧桂园宣布，对旗下多只境内公司债券自2023年8月14日开市起停牌，复牌时间另行确定。公告称，集团将与各持份者沟通，并考虑采取各种债务管理措施，维护投资者的合法权益。后续集团亦将继续稳妥推进各项风险化解措施和经营策略，以保障集团的未来长远发展。

4、供应端，据SMM，7月电解铜产量92.59万吨，环比增加0.8万吨，同比增加10.2%，好于预期90.21万吨。8月检修冶炼厂仅有1家，预期产量98.61万吨。

5、需求端，据SMM，8月11日当周国内主要大中型铜杆企业开工率68.11%，周环比回升3.19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%。

6、上海金属网1#电解铜报价68130-68250元/吨，均价68190元/吨，较上交易日下跌500元/吨，对沪铜2308合约报升110-升170元/吨。铜价维持弱震荡态势，截止中午收盘沪铜主力合约下跌530元/吨，跌幅0.77%。今日现货市场表现一般，升水比上交易日下跌55元/吨。铜价维持弱态，下游谨慎按需采购，现货市场无亮点。今日平水铜升120元上下，好铜升150元上下听闻成交，湿法铜及差平水货源稀少。截止午间收盘，本网升水铜报升140-升170元/吨，平水铜报升110-升150元/吨，差铜报升60-升120元/吨。

美联储加息预期仍有反复以及中国房地产行业的担忧以及美元走强给铜价带来压力，铜价明显回调。矿端供应维持宽松，8月冶炼厂检修减少。终端需求仍然维持韧性，铜价重心下移后下游订单增加，下游开工率环比回升3.19个百分点；精废价差缩窄利于精铜消费。三大交易所库存小幅走高但仍维持低位。库存因素仍支撑铜价。短期铜价延续震荡运行。中长期看好政策落地后，经济稳增长，铜价有望上行。后续关注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。