

通胀升温铜价走弱

消息面

1、国家统计局8月15日公布数据显示，7月份，规模以上工业增加值同比实际增长3.7%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，7月份，规模以上工业增加值比上月增长0.01%。1—7月份，规模以上工业增加值同比增长3.8%。专家表示，从历史经验看，7月工业产出同比增速一般会出现回落，主要是在7月制造业会受到高温、局部水涝等极端天气影响。今年7月工业产出同比放缓，主要是工业市场需求处于恢复阶段，同时，7月我国大范围遭遇高温、水涝天气影响，7月制造业PMI指数仍处于收缩区域。

2、美国7月零售销售月率录得0.7%，此前两个月的数据向上修正，超出市场预期，为2023年1月以来最大增幅，实现连续四个月增长。该乐观的数据反映了多种类别的销售录得增长，13个零售类别中有9个录得增长，包括体育用品店、服装店、餐馆和酒吧。

3、巴西商贸部数据显示，截至本月第2周，巴西累计装出铜矿石和铜精矿5.71万吨，去年8月为13.94万吨。

4、最新公布的数据显示，7月，房地产投资累计同比降幅进一步扩大，7月地产销售跌幅扩大，影响地产修复改善趋势的延续。另外，持续一年的保交楼影响也会有弱化，竣工增速持续高位压力增加，拿地和新开工偏弱对投资改善的制约仍在。周度数据来看，相关机构统计数据显示，电线电缆方面，大多数企业仍表示此次铜价波动幅度较小且下游需求并未整体回暖，其近期订单量并未出现明显变化，增长多见于部分地区的电力工程配电端订单和民用工程订单，其他行业变化并不明显；漆包线方面，部分漆包线企业表示其订单量随铜价变化可见增长，也有企业表示其订单量变化甚微，铜价对企业订单影响效果表现分化；铜杆方面，精铜杆行业订单有所转好，当下刚需消费仍有韧性，但铜价的走势对下游采购情绪干扰较大。

5、上海金属网1#电解铜报价68180-68360元/吨，均价68270元/吨，较上交易日下跌320元/吨，对沪铜2309合约报升350-升420元/吨。昨夜铜价低开低走，今早小幅回吐，截止中午收盘沪铜主力合约下跌350元/吨，跌幅0.51%。今日现货市场成交一般，升水比昨日上涨175元/吨。铜价下跌，下游逢低消费，贸易商跟盘上调升水报货，一时段平水铜升350元左右，好铜升370元左右听闻成交，二时段货源减少升水上调，但成交萎缩。截止午间收盘，本网升水铜报升380-升420元/吨，平水铜报升350-升400元/吨，差铜报升270-升350元/吨。

美联储官员再发鹰派态度，海外铜价承压明显。海外库存反弹对铜价支撑有所减弱，国内现货升水回落，海外升水低位。下游消费边际改善，铜价下跌后下游订单有所修复，废铜环比转紧。铜价维持震荡走势。后续关注需求端变化。

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。