

需求旺季提振铜价

消息面

1、继两周前穆迪下调美国多家银行评级后，标普周一下调了另外几家银行的评级，并调降其评级展望。标普将 KeyCorp、Comerica、Valley National Bancorp、UMB Financial Corp. 和 Associated Bank-Corp 的评级下调一级，将 River City Bank 和 S&T Bank 的评级展望下调至负面，并表示在评估后对 Zions Bancorp 的评级仍为负面。标普表示，许多储户“将资金转移到利息更高的账户，增加了银行的融资成本”。存款减少挤压了许多银行的流动性，而它们的证券的价值也在下降。

2、活跃资本市场再获税收优惠政策支持。8月22日，财政部、税务总局、证监会（以下简称“三部门”）及国家发改委等发布多达6个税收政策，主要为对已出台政策的再延续，支持多个细分资本市场的发展，税收优惠涉及个人所得税、企业所得税、增值税、印花税等，相关政策执行至2025年或2027年底，最长可达超过4年。

3、在此前价格连续三周下滑后，中国现货市场的铜买入量增多。对传统需求旺季9月之后需求增加的预期也刺激买盘。

4、ICSG 最新数据显示，6月份全球精炼铜产量达225万吨，消费量为234万吨。经中国保税仓库库存变动调整后，6月全球精炼铜短缺12万吨，5月为短缺10万吨。

5、上海金属网1#电解铜报价69300-69520元/吨，均价69410元/吨，较上交易日上涨600元/吨，对沪铜2309合约报升300-升430元/吨。今早铜价维持强势，截止中午收盘沪铜主力合约上涨480元/吨，涨幅0.7%。今日现货市场成交一般，升水比昨日上涨40元/吨。铜价维持强势，下游按需消费，现货市场货源不宽裕，升水维持强势。上午活跃时段，平水铜升310元左右，好铜升400元左右听闻成交，但湿法铜和差评水依旧稀少。截止午间收盘，本网升水铜报升400-升430元/吨，平水铜报升300-升330元/吨，差铜报升250-升290元/吨。

国内利好政策持续释放，提升市场风险情绪。铜库存处于低位基本面较为稳定，现货端仍提供支撑。后续关注政策出台与需求端变化。以及周五鲍威尔讲话。

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。