

铜价高位运行

消息面

1、美国8月Markit综合PMI初值50.4，创今年2月以来新低，其中制造业PMI初值47，创今年2月份以来新低，服务业PMI初值51，创两个月新低，PMI疲软，市场再对经济增速前景存疑，但也更加笃定美联储货币政策将适时转向，周五的全球央行年会上鲍威尔讲话将显得尤为重要；国内方面，稳增长预期下政策频出，有利于市场情绪逐渐企稳。近期海外有意淡化美超额发债事件，风险偏好有所回升，加之国内稳增长政策频出，宏观阶段性回暖带动铜价走高。

2、据SMM，8月18日当周国内主要大中型铜杆企业开工率69.33%，周环比回升1.22个百分点。1-7月电网工程投资完成额2473亿元，累计同比增长10.4%（环比2.6）；1-7月电源工程投资完成额4013亿元，累计同比增长54.4%（环比0.6）；1-7月空调累计产量16348万台，同比增长17.9%（环比1.3）；1-7月竣工面积同比增长20.5%。

3、矿端供应维持宽松，8月冶炼厂检修减少，供应端预计增加；7月终端消费维持较快增长，1-7月电网投资增速10.4%，环比走扩2.6个百分点；电源投资增速54.4%，环比走扩0.6个百分点；空调产量增速17.9%，环比走扩1.3个百分点；电解铜社会库存偏低，上期所仓单降至1.19万吨，华东现货升水仍维持较高水平，华南升水小幅回落40元反映下游采购情绪减弱迹象。整体看，终端消费维持韧性，库存处在偏低水平，叠加金九银十将近，铜价重心或仍将上移，接近7万关口后需要谨慎下游买兴承压。

4、上海金属网1#电解铜报价69600-69800元/吨，均价69700元/吨，较上交易日上涨290元/吨，对沪铜2309合约报升340-升430元/吨。上午盘中铜价维持高位运行，截止收盘沪铜主力合约上涨280元/吨，涨幅0.41%。今日现货市场成交一般，升水比昨日上升20元/吨。今日下游按需消费，现货货源不宽裕提振升水。盘中平水铜升340元左右，好铜升380元左右成交相对集中，湿法铜依旧稀少。截止午间收盘，本网升水铜报升380-升430元/吨，平水铜报升340-升360元/吨，差铜报升250-升330元/吨。

国内稳增长政策频出，提升市场风险情绪。国内面临9月旺季，下游有一定期待，逢低补货意愿提升。整体商品市场做多情绪回升下，有望带动铜价继续偏强，

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。