

铜价维持偏强震荡

消息面

1、宏观压力主要来自于海外，除了美联储加息概率上升外，短期美债收益率亦有上行风险，带动流动性收紧施压商品价格。当前美国经济表现强劲，推高了美债利率中枢。叠加近期美国财政部发债规模超预期而美债市场偏弱且遭遇评级下调影响，近期美债收益率持续走高，创2022年10月以来新高，预计短期内美债利率仍有上行风险。超预期的美债发债规模以及高企的美债利率将造成市场风险偏好的转变以及流动性的进一步紧缩，对风险资产及商品价格形成一定的压力。国内方面，国家发改委称，下一步要加大宏观政策调控力度，积极扩大国内需求；因城施策用好政策工具箱，优化供地结构。

2、国内供需，旺季9—10月预计小幅去库。供应上，国内炼厂在9月检修较为集中，且进口货源中非洲洛钼的货运输不畅，到港较为缓慢，进口压力有限。如果按精铜消费符合季节性的预期来看，则9月小幅去库（5万吨左右），且再生铜在政策影响下持续偏紧，有望提振精铜消费，也有利于去库。

3、据SMM，8月25日当周国内主要大中型铜杆企业开工率68.71%，周环比回落0.62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%。

4、外电8月28日消息，智利铜业委员会（Cochilco）周一发布的一份报告显示，今年前三个月，全球最大铜生产国智利矿山的现金成本较2022年同期增长29%。成本压力来自于矿石品位下降，这意味着需要粉碎更多的岩石来提取同样数量的金属。其他因素还包括工资、能源和炼油费用提高。如果不是因为销售钼和黄金的副产品带来的应收账款增加，成本增加会更严重。尽管自第一季度以来，其中一些因素发生变化，但两个关键的成本驱动因素——矿石品位下降以及生产和项目中断——仍在继续，尤其是对国有巨头Codelco而言。

5、上海金属网1#电解铜报价69450-69600元/吨，均价69525元/吨，较上交易日跌5元/吨，对沪铜2309合约报升220-升270元/吨。今日铜价偏强震荡，截止中午收盘沪铜主力合约上涨190元/吨，涨幅0.28%。今日现货市场成交一般，升水比昨日小涨5元/吨。铜价偏强运行，下游按需消费，现货货源有限提振升水。上午盘中平水铜升220元左右，好铜升240元左右听闻成交，湿法铜和差平水铜稀少。截止午间收盘，本网升水铜报升240-升270元/吨，平水铜报升220-升240元/吨，差铜报升150-升210元/吨。

短期美债利率仍有上行风险，对风险资产及商品价格形成一定的压力。不过国内就政策支持而言，市场仍存一定期待。加之铜价仍然处于低库存，并且是需求旺季临近。后续关注国内政策落地与需求变化。

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。