

## 铜库存有所回升

### 消息面

1、美国7月PCE核心指数环比小增0.2%，通胀整体处于回落走势，但依旧偏高，但符合市场预期，美联储或继续谨慎对待。美国非农数据喜忧参半，就业人数维持强劲，但失业率升高。

2、【央行北分：正在研究LPR改革之前的存量首套房贷利率如何调整 9月25日之前会向社会公布】9月4日，记者从中国人民银行北京市分行相关人士获悉，LPR改革之前北京地区存在各个银行的利率下限并不是完全统一的情况，一些房贷业务比较集中的银行的利率下限可能高于其他银行，这种不同银行之间不一致的情况如何处理，目前仍在研究当中，但9月25日之前会向社会公布。该工作人员还告诉记者，本次调整不涉及LPR，主要是调整加点部分。如果存量首套住房贷款借款人的房贷利率高于公布的利率下限，可以和商业银行协商抹去多余的加点部分。

3、工信部等七部门关于印发汽车行业稳增长工作方案（2023—2024年）的通知，2023年力争实现全年汽车销量2700万辆左右，同比增长约3%，其中新能源汽车销量900万辆左右，同比增长约30%；汽车制造业增加值同比增长5%左右。2024年，汽车行业运行保持在合理区间，产业发展质量效益进一步提升。

4、上周，纽铜库存继续回落，最新库存水平为31,914吨，刷新两个月新低。伦敦金属交易所（LME）公布数据显示，伦铜库存7月13日降至两个半月新低，而后库存开启上行之路，上周伦铜库存加速累积，最新库存水平为104,275吨，增至十个月新高，区间增幅约为92.3%。上海期货交易所最新公布数据显示，9月1日当周，沪铜库存继续回升，周度库存增加14.8%至46,591吨。上周国际铜库存继续持稳于34,203吨。

5、国内市场弱现实与强预期的政策交易还在继续，弱现实特征出现一些边际好转，地产相关政策落地能否带动后端销售传导至前端需要观察，但市场总体对“金九银十”仍有期待，预期支撑与预期差交易是国内宏观逻辑的变化。

6、上海金属网1#电解铜报价70150-70350元/吨，均价70250元/吨，较上交易日上涨75元/吨，对沪铜2309合约报升220-升300元/吨。周五夜盘铜价冲高回落，今早小幅震荡，截止中午收盘沪铜主力合约上涨170元/吨，涨幅0.24%。今日现货市场成交一般，升水比上交易日下跌65元/吨。铜价回落，下游谨慎消费，现货升水回调，今日平水铜升230左右，好铜升250左右听闻成交，湿法铜和差平水稀少。截止收盘，本网升水铜报升230-升300元/吨，平水铜报升220-升270元/吨，差铜报升150-升200元/吨。

中国8月份制造业活动仍然处于萎缩。加之美元指数走高一度令金属铜承压。但国内宏观利好政策，央行宣布降低存量房贷利率，并统一全国商业性个人住房贷款最低首付款比例政策下限，且有更多城市宣布实施“认房不认贷”政策，对地产行业显著利好，并带来较强的信心提振。支撑铜价偏强震荡，后续观察消费恢复以

及库存变化。

### 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。