

海外铜流入国内升贴水走低

消息面

1、9月5日公布的8月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得51.8，较7月下降2.3个百分点，为年内最低，但仍高于荣枯线。中国8月财新综合PMI 51.7，前值51.9。财新智库高级经济学家王喆表示，8月制造业景气度有所改善，服务业增长势头放缓，经济下行压力依然较大。内部需求不足和弱预期的问题或在更长时间形成负面循环，叠加外需的不确定性，经济下行压力恐不断加大。当前，稳预期和增加居民收入仍是施策重点。内外部经济环境形势日趋复杂，相关支持政策的紧迫性和必要性进一步增加。

2、沙特将其单方面的石油自愿减产延长了三个月。随后，俄罗斯也加入了延长本国出口限制的行列。据沙特国家通讯社发表的一份声明，沙特将继续每日减产100万桶，直到12月。此举将使该国日产量保持在900万桶左右，为几年来的最低水平。俄罗斯将每日30万桶的出口削减期限延长至同样的期限。沙特的举动超出了市场预期。此前接受调查的25名交易员和分析师中，有20人预测，进一步的减产措施将再持续一个月。

3、美联储理事沃勒周二表示，最新一轮经济数据为美联储提供了谨慎考虑是否需要再次加息的空间，同时指出，他目前认为没有任何迹象会迫使美联储再次提高短期借贷成本。

4、外媒9月5日消息，赞比亚矿业部长Paul Kabuswe周二表示，赞比亚已同意将孔科拉铜矿（KCM）的控制权归还给韦丹塔（Vedanta）资源公司，结束了2019年当局没收铜矿时爆发的资产所有权纠纷。Kabuswe说，通过ZCCM-IH拥有KCM 20%股权的政府将允许Vedanta恢复控制和运营KCM的矿山和冶炼厂，此前该公司重申承诺投资逾12亿美元以增加产量和偿还未偿债务。KCM铜矿是世界上最丰富的铜矿之一，拥有约2.5亿吨铜矿储量。（上海金属网）。

5、消费端仍有韧性，终端消费领域维持较快增速。受进口铜到货影响库存有所积累，周一社会库存环比增加0.81万吨，但绝对水平仍处在低位。华东地区受进口铜流入影响现货升水走弱，华南、华北地区交投平淡贸易商下调升水出货。

6、上海金属网1#电解铜报价69780-69920元/吨，均价69850元/吨，较上交易日持平，对沪铜2309合约报升80-升140元/吨。铜价维持震荡态势，截止中午收盘沪铜主力合约上涨170元/吨，涨幅0.25%。今日现货市场成交一般，升水比昨日下跌60元/吨。铜价震荡运行，下游偏谨慎，按需消费为主。现货升水进一步下调，今日平水铜升90元左右，好铜升120元左右成交相对集中，湿法铜贴20元左右，差平水升70元左右。截止午间收盘，本网升水铜报升120-升140元/吨，平水铜报升80-升120元/吨，差铜报贴20-升60元/吨。

当前国内仍然对刺激政策仍有预期。虽国内库存有回升，但整体水平仍然偏低。加之目前消费旺季临近，与地产利好政策不断将极大地促进楼市维稳。铜价在高位运行。关注今晚公布的美国8月ISM非制造业指数上涨，显示服务业扩张且跑赢大

盘，这意味着美元可能会维持涨势。

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。