

## 铜价承压运行

### 消息面

1、美国公布的一系列超预期数据表明，美国消费者需求和整体经济依然强劲，但通胀可能长期处于高位，波士顿联储主席柯林斯称，虽然目前可能已经非常接近或已经达到利率峰值，但将近期改善视为通胀率处于持续回落至2%轨道上的证据还为时过早，此后或仍有理由进一步收紧政策。受此言论影响美元指数一度超过105关口。国内方面，自2023年1月1日至2027年12月31日，允许先进制造业企业按照当期可抵扣进项税额加计5%抵减应纳增值税税额。

2、Mysteel 调研国内 57 家精铜杆样本企业，总涉及产能 1374.5 万吨，2023 年 8 月国内精铜杆产量为 77.92 万吨，环比增加 1.79%，同比减少 0.41%，9 月仍有增加预期。8 月国内再生铜杆产量为 13.10 万吨，环比降 2.53%，同比降 3.05%。最近国内铜杆市场交投一般，Mysteel 认为旺季即将来临，后市消费期待值略有提升，但受限于高位铜价，整体消费暂未见明显提升表现。

3、产业方面：为期半年左右的大冶有色老线装置环保项目升级改造接近尾声，预计将于 10 月前恢复生产。

4、中国物流与采购联合会 6 日公布 8 月份全球制造业采购经理指数。指数变化表明，8 月份全球制造业采购经理指数较上月有所回升，但仍在较低水平，全球经济呈弱势修复态势。8 月份全球制造业采购经理指数为 48.3%，较上月上升 0.4 个百分点，连续 2 个月环比上升，但指数仍在 48% 左右的较低水平，全球经济呈弱势修复态势，总体趋紧的大环境没有改变，需求收缩压力仍然存在。

5、美国 8 月份服务业采购经理人指数 (PMI) 录得 54.5，强于市场预期的 52.5 和 7 月的 52.7，为今年 2 月以来的最高水平。美国 8 月份服务业 PMI 已经连续第八个月位于 50 上方，这意味着，服务业的经济活动已经连续第八个月扩张。更远来看，在过去 39 个月中，服务业在其中的 38 个月实现增长，仅去年 12 月出现唯一一次收缩。

6、上海金属网 1#电解铜报价 69440-69580 元/吨，均价 69510 元/吨，较上交易日下跌 340，对沪铜 2309 合约报升 50-升 100 元/吨。铜价走势震荡偏弱，截止中午收盘沪铜主力合约下跌 450 元/吨，跌幅 0.65%。今日现货市场成交一般，升水比昨日下跌 35 元/吨。铜价下跌，下游偏谨慎，按需消费为主，贸易商跟盘下调升水积极报货。今日平水铜升 50 元左右，好铜升 70 元左右成交相对集中，湿法铜和差平水货源有限。截止收盘，本网升水铜报升 70-升 100 元/吨，平水铜报升 50-升 80 元/吨，差铜报贴 10-升 40 元/吨。

美国服务业的意外走强令市场对于美国通胀重燃的预期有所升温，美元持续走强令铜价短期承压。但国内对刺激政策仍有预期，目前消费旺季临近。技术面看，主力合约上方压力位 71000 元/吨，下方支撑位 68500 元/吨。后续关注需求端变化。

## 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。