

铜价维持承压运行

消息面

1、美国8月26日上周申请失业金人数低于预期，并降至2月以来最低水平，显示美国就业市场短期韧性较强，也与此前服务业分项中就业指数扩张相呼应，进一步强化市场对美联储延续紧缩的预期，美元指数走强承压铜价。纽约联储主席威廉姆斯表示，美国当前的货币政策处于良好位置，必须仔细观察数据来评估政策是否得当，美联储必须将通胀持续降至2%，其对9月是否加息保持开放态度。

2、目前国内新基建带来的线缆产销持续稳定，刚需生产令线缆企业开工率在7-8月并未出现下降。目前国内线缆企业原料及成品库存水平偏高，但精铜杆库存压力偏低，9月采购回升将带来一定需求空间。目前市场虽然对消费预期仍有忧虑，但线缆行业刚需稳定，SMM调研称，9月国网将有线缆需要集中交付，因此，认为，线缆需求将在9月表现出与市场较大的预期差。目前国内铜管企业开工率明显低于往年，考虑与上半年透支部分空调产销有关。不过，需要注意，截至7月末，铜管行业在上半年有意降低库存压力，也一直未有明显的原料采购动力，这意味着，伴随空调企业原料采购，需求的传导作用会比较明显。8月未有进一步促进汽车消费的强力政策出台，但汽车行业本身生产的季节性回升将在9月有所体现，刚需采购将会在市场有所体现。故此9月铜价将在震荡一段时间后，寻求向上突破机会。

3、进口货源持续流入 国内电解铜社会库存继续增加。周内进口铜持续流入，加之铜价高位震荡，下游消费难有明显起色，冶炼厂亦有所到货，库存延续累库。截至9月7日，Mysteel调研数据显示全国主要市场电解铜库存增加至9.72万吨。

4、中国的进口数据也显示出疲软迹象。周四公布的海关数据显示，全球最大铜消费国中国8月的铜进口量比上年同期减少5%，受经济数据疲弱、需求下滑及国内生产商提高产量拖累。海关总署周四公布，中国8月未锻轧铜及铜材进口量总计为473,330吨。

5、上海金属网1#电解铜报价69100-69200元/吨，均价69150元/吨，较上交易日下跌360元/吨，对沪铜2309合约报平水-升40元/吨。今早铜价维持震荡下跌态势，截止中午收盘沪铜主力合约下跌370元/吨，跌幅0.54%。今日现货市场成交一般，升水比昨日下跌55元/吨。铜价下跌，下游谨慎，按需采购为主，进口铜到货增多抑制升水，今日平水铜在平水上下，好铜在升20元上下听闻成交，湿法铜贴水50元上下，差平水稀少。截止收盘，本网升水铜报升20-升40元/吨，平水铜报升平水-升20元/吨，差铜报贴50-贴20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。铜价短期将维持震荡走势。

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。