

期铜偏强运行

消息面

1、央行数据显示，8月末，广义货币(M2)余额 286.93 万亿元，同比增长 10.6%，增速分别比上月末和上年同期低 0.1 个和 1.6 个百分点。狭义货币(M1)余额 67.96 万亿元，同比增长 2.2%，增速分别比上月末和上年同期低 0.1 个和 3.9 个百分点。流通中货币(M0)余额 10.65 万亿元，同比增长 9.5%。当月净投放现金 386 亿元。

2、国家统计局城市司首席统计师解读道，8 月份，消费市场继续恢复，供求关系持续改善，CPI 环比涨幅略有扩大，同比由降转涨。从环比看，CPI 上涨 0.3%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。从同比看，CPI 由上月下降 0.3% 转为上涨 0.1%。8 月份，受部分工业品需求改善、国际原油价格上涨等因素影响，PPI 环比由降转涨，同比降幅收窄。从环比看，PPI 由上月下降 0.2% 转为上涨 0.2%。从同比看，PPI 下降 3.0%，降幅比上月收窄 1.4 个百分点。

3、国内短期产量逐步恢复，进口边际改善推动国内供应趋于宽松。需求面来看，传统产业消费具有韧性且旺季复苏预期较强，新兴产业维持较快增长但用铜总量仍有限，供需结构逐步摆脱紧平衡约束向旺季的供需双增过度。

4、供应方面，国内 9 月精炼铜供应环比增加，近期进口盈利窗口持续打开，导致进口铜不断涌入现货市场，令现货供应紧张逐渐放缓。

5、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，上周伦铜库存继续累积，9 月 7 日伦铜库存大增逾 2 万吨，最新库存水平为 134,125 吨，增至近十一个月新高，区间增幅约为 147.35%。上海期货交易所最新公布数据显示，9 月 8 日当周，沪铜库存继续累积，周度库存增加 17.95% 至 54,955 吨，刷新一个月最高位。上周国际铜库存继续持稳于 34,203 吨。上周，纽铜库存继续下降，最新库存水平为 27,870 吨，刷新三个月新低

6、德国商业银行表示鉴于供应缺口创历史新高，铂金价格将在年底前恢复至每盎司 1,100 美元；将年底铜价预测从每吨 9,000 美元下调至每吨 8,800 美元。

7、上海金属网 1#电解铜报价 69020-69100 元/吨，均价 69060 元/吨，较上交易日下跌 90 元/吨，对沪铜 2309 合约报贴 10-升 50 元/吨。今早铜价低位反弹，整体回调态势不变，截止中午收盘沪铜主力合约下跌 60 元/吨，跌幅 0.09%。今日现货市场成交一般，升水与上交易日持平。铜价偏弱，下游谨慎采购，按需为主，现货升水继续下调。今日平水铜平水左右，好铜升 20 元左右成交相对集中，湿法铜和差平水稀少。截止午间收盘，本网升水铜报升 20-升 50 元/吨，平水铜报贴 10-升 20 元/吨，差铜报贴 60-贴 20 元/吨。

国内政策利好持续释放宏观趋势向好对铜价形成支撑，加之，旺季消费改善预期不变。由于，前期铜价格回落可能刺激下游补货，价格重新稳定回升。后续关注旺季需求的兑现情况及政策的落地情况。本周稍晚公布的美国通胀数据。

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。