

铜价破位 下方空间有限

消息面

1、欧洲央行周四一如预期维持利率不变，并表示对9月如何行动“尚不确定”，并下调了对欧元区经济前景的预期，还预测通胀将继续下降。美国方面，上周首次申请失业金的人数增加2万人，达到24.3万人，高于接受调查的经济学家估计的23万人，但由于季节性因素，这并不意味着劳动力市场出现实质性变化。

2、【中国1-6月未锻轧铜及铜材出口量同比增加186.8%】海关总署网站7月18日发布数据显示，中国6月未锻轧铜及铜材出口量为233328吨，同比增加186.8%。1-6月份累计出口量为4952374吨，同比增加39.4%。中国6月未锻轧铜及铜材进口量为43.6万吨，同比减少3%。中国1-6月未锻轧铜及铜材进口量为276.3万吨，同比增加6.8%。

3、据外媒7月17日消息，由于铜矿山供应和冶炼产能之间的不平衡持续压低铜矿加工利润，中国又有两家冶炼厂，正在制定明年减产计划。根据报道，先前已有多达19家公司同意减产。据悉，上周在上海举行的中国冶炼厂季度会议上，大冶有色和包头华鼎铜业发展有限公司的代表披露了削减冶炼产量的计划。大冶有色代表称，该公司计划明年将冶炼产量削减20%，现在已经开始实施较小规模的减产，导致该厂精炼铜总产量已下降93万吨。规模比较小的包头华鼎公司，也已在今年开始削减冶炼量，计划明年再减少40%，据该公司网站称，公司原年产能为20万吨粗铜和3万吨铜精矿。

4、上海金属网1#电解铜报价76380-76840元/吨，均价76610元/吨，较上交易日下跌1465元/吨，对沪铜2408合约报贴30-升40元/吨。今早铜价跌幅进一步扩大，截止中午收盘沪铜主力合约下跌1360元/吨，跌幅1.74%。今日现货市场成交一般，铜价大跌下游刚需消费有所好转，现货升水对盘上调，较昨日上涨45元/吨。盘中平水铜贴20上下，好铜平水上下成交相对集中，市场流通相对有限，差铜湿法较为稀少。截止收盘，本网升水铜报平水-升40元/吨，平水铜报贴30-平水/吨，差铜报贴80-贴30元/吨。

欧央行维持基准利率不变政策立场再度转鹰。国内重要会议结束，具体政策仍待观察。三季度现货TC指导价反弹令原料紧缺担忧稍有缓解。而中国市场精铜需求复苏缺乏弹性，国内去库缓慢。总体铜价虽然技术破位，但继续下行空间有限。

免责声明

本报告分析师在此声明，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。