

全球经济不佳铜价走弱

消息面

1、周三晚间公布的美国7月Markit制造业PMI初值49.5，创7个月新低，预期51.6，前值51.6。；但美国7月Markit服务业PMI初值走高至56，创28个月新高。最新民调显示，美国副总统哈里斯支持率略微领先美国前总统特朗普。加拿大央行周三连续第二个月将利率下调25个基点至4.5%，并表示如果通胀继续按照预期降温，可能会进一步降息，另外加拿大央行大谈下行风险令市场预期其下半年仍将有多次降息。传日本央行可能下周考虑加息，提振日元并打压美指。数据方面：今晚关注美二季度GDP及初请失业金人数，周内主要关注周五美国6月PCE数据。事件方面：关注周内G20财长和央行行长会议，周日凌晨特朗普将在2024年比特币大会上演讲。

2、基本面，原料供应紧张的情况未见明显缓和，冶炼企业检修数量减少，且冷料库存量尚可，电解铜产量高企，叠加进口流入，供应端压力环比有增。铜价稳步走弱，部分刚需释放，但消费仍笼罩在传统淡季之中，下游观望情绪较浓。

3、赞比亚财政部表示，到2027年，赞比亚的年铜产量将增长40%以上，达到100万吨。由于采矿业面临频繁的税收变化和与前任政府的持续冲突，赞比亚2023年铜产量跌至14年来的最低水平698566吨。根据财政和国家计划部周日发布的中期预算计划，预计从2025年到2027年，产量将逐年增加。这一增长取决于该国一些主要矿山面临的挑战得到解决、绿地项目和现有设施的扩建。赞比亚计划通过综合地球物理、地质和卫星图像调查，增加其矿产资源测绘面积的比例。赞比亚计划到2031年将铜产量提高四倍以上，达到300万吨。

4、上海金属网1#电解铜报价72880-73540元/吨，均价73210元/吨，较上交易日下跌1460元/吨，对沪铜2408合约报贴40-平水/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1550元/吨，跌幅2.07%。今日现货市场成交一般，铜价大跌下游逢低采购氛围略有好转，贸易商跟盘小幅上调升水，较昨日上涨15元/吨。盘中平水铜贴40左右，好铜贴20左右成交相对集中，湿法铜和差铜稀少。截止收盘，本网升水铜报贴20-平水/吨，平水铜报贴40-贴20元/吨，差铜报贴100-贴50元/吨。

宏观氛围不佳，美股再现剧震，影响着市场情绪。消费端，仍笼罩在传统淡季之中，下游观望情绪较浓。最近尽管社会库存有所去化但仍然高于多年同期水平，且LME铜库存持续攀。沪铜走势继续承压运行。

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。