

市场情绪缓和铜价企稳

消息面

1、美国第二季度经济增长加速，增幅超过预期，表明需求在借贷成本上升的压力下保持坚挺。政府的初步估算显示，国内生产总值折合成年率增长 2.8%，前期为增长 1.4%。经济的主要增长引擎个人消费增长 2.3%，也高于预期。尽管增长步伐较第一季度加快，但与去年相比仍然有所放缓。在高利率的重压下，消费支出和整体经济活动降温，高利率同时帮助逐步抑制了通胀。

2、7月25日，中国人民银行在月末时点新增一次中期借贷便利（MLF）操作，这是月内开展的第二次 MLF 操作，操作量为 2000 亿元，采用利率招标方式，中标利率为 2.3%，较前次下降 20 个基点。业内人士称，此次增开 MLF 操作满足了金融机构的中长期资金需求，且 MLF 明确采用利率招标方式，中标利率将更好反映市场利率情况。本次 MLF 操作的中标利率为 2.3%，较前次下降 20 个基点，呼应了本月 22 日央行 7 天期逆回购降息 10 个基点。

3、国内出台政策支持中小企业设备更新，支持消费品以旧换新，情绪上也有利好，实际效果关注汽车家电排产。基本上，周度现货 TC 延续反弹，缺矿题材炒作继续降温。需求端，现货成交寡淡，下游仍有畏跌观望情绪，现货贴水走扩。海外市场首见去库，LME 市场库存回落至 24 万吨以下。

4、上海金属网 1#电解铜报价 74100-74450 元/吨，均价 74275 元/吨，较上交易日上涨 1065 元/吨，对沪铜 2408 合约报贴 50-升 10 元/吨。铜价跌幅放缓，今早弱势反弹，截止中午收盘沪铜主力合约上涨 630 元/吨，涨幅 0.85%。今日现货市场成交一般，铜价跌回暂缓后弱势反弹，下游相对偏谨慎，刚需消费为主，现货市场流通一般，升水维持平稳。盘中平水铜贴 50 左右，好铜贴 20 左右成交相对集中，湿法和差铜稀少。截止收盘，本网升水铜报贴 20-升 10 元/吨，平水铜报贴 50-贴 30 元/吨，差铜报贴 90-贴 60 元/吨。

美国二季度 GDP 好于预期，衰退情绪边际上有所缓和。海外市场首见去库，LME 市场库存回落至 24 万吨以下。需求端，下游逢低采购氛围略有好转可能对价格起到支撑影响。仍需关注需求与库存变化。

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。