

美元走弱沪铜企稳反弹

消息面

1、美联储继续保持利率不变，符合市场预期，但决议不再提“仍高度关注通胀风险”，而是关注就业和通胀面临的风险，鲍威尔表示9月份FOMC货币政策会议上，降息可能是一个选项，如果通胀数据支持，FOMC最快将在9月份选择降息；国内方面，受“淡季、需求不足和极端天气”影响，7月制造业PMI回落至49.4，这也意味着稳增长政策预期可期。

2、美国7月ADP就业人数增加12.2万人，低于预期的15万人，为2024年1月以来最小增幅。前值由15万人修正为15.5万人。另外，美联储密切关注的美国劳动力成本增长广义指标在第二季度的降温幅度超过预期，支持了通胀压力逐渐缓解的趋势。美国第二季度劳工成本指数季率录得0.9%，此前该指数在2024年初创下了一年来的最大涨幅。

3、7月份国内冶炼厂检修减少，铜精矿加工费也出现低位反弹局面，不过受政策面影响，废铜供应可能受到冲击，原料端仍有限制精铜产出的可能。伴随着铜价的走软，下游需求有一定回暖，但是目前精铜杆企业的生产、销售节奏逐步趋于稳定，短期内铜价下跌所带来的需求刺激已基本消耗，社会库存高位不断回落，但是最新仍在35万吨附近，远高于去年同期水平。

4、智利国家统计局数据显示，智利2024年6月铜产量同比下滑1.25%，至452850吨，环比微增1.85%。最近智利国家铜业公司首席执行官Ruben Alvarado表示，该公司正“奋力”恢复其铜产量水平。此前受去年岩石坍塌的持续影响，这家全球最大铜供应商产量出现明显下滑。

5、上海金属网1#电解铜报价74620-75100元/吨，均价74860元/吨，较上交易日上涨1050元/吨，对沪铜2408合约报贴50-平水/吨。美联储会议纪要显降息信号，利好提振铜价继续反弹，截止上午收盘沪铜主力合约上涨1310元/吨，涨幅1.78%。今日现货市场成交一般，铜价上涨下游低采意愿略有提升，现货市场流通有限，升水小幅上调，较昨日上涨5元/吨。盘中平水铜贴50元左右，好铜贴20元左右成交相对集中，湿法铜和差平水稀少。截止收盘，本网升水铜报贴20-平水/吨，平水铜报贴50-贴30元/吨，差铜报贴90-贴60元/吨。

鲍威尔会后释放鸽派言论，可能在9月议息会议上讨论降息，市场风险偏好回升美元走弱。国内政策支持增多，情绪面边际改善。低铜价下国内终端消费缓慢复苏，现货贴水收窄，铜价短期偏强震荡运行。

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。