

制造业萎缩点燃需求担忧

消息面

1、美联储为9月降息铺平道路，一度带动市场情绪好转，不过昨日工业品整体冲高回落，暗示利好被快速消化，难以形成持续的提振。另外，中国公布的官方和财新制造业PMI双双下滑，且财新制造业PMI自去年11月以来首次落至荣枯线之下，国内需求担忧仍存，拖累金属走势。与此同时，隔夜公布的美国制造业数据和劳动力数据也较为疲弱，叠加地缘政治风险等因素影响，美元指数明显反弹，美股回落，外围风险偏好重新转弱，继续压制金属走势。

2、当地时间8月1日，英国央行宣布降息，决定将利率下调25个基点至5%。这是英国央行自2020年3月以来的首次降息，但英国央行行长拒绝发表对下一次降息时间的看法。英国央行预计，随着通胀率的下降和许多通胀预期指标的正常化，工资和价格上涨动力将继续减弱。随着GDP低于潜力水平并且劳动力市场进一步放松，经济将出现一定程度的闲置。由于货币政策的限制性立场，英国国内通胀压力预计将逐渐消退。

3、供应端，7月进口比价不断回暖，保税区有大量铜现货清关国内，同时，SMM数据显示5、6两月国内产量突破百万大关，整体现货供应量将维持高位。库存方面，截至8月1日周四，SMM全国主流地区铜库存环比周一下降0.28万吨至34.84万吨，且较上周四下降0.91万吨，连续4周周度去库。废铜需求转移后电解铜替代作用显现，消费持续向好。需求方面，本周SMM调研国内大中型铜杆企业开工率为78.22%，环比超预期上升5.35个百分点。铜材行业开工率受铜价明显回落影响而上升，同时，8月1日开始施行《公平竞争条例》，随着再生铜杆持续停产，再生铜杆订单转移的企业也有所增多。终端电网依旧托底，空调内销订单走弱、外销强劲，地产拖累程度有所减轻，风光领域增速同比转负，新能源车产销继续向好。

4、上海金属网1#电解铜报价73260-73500元/吨，均价73380元/吨，较上交易日下跌1480元/吨，对沪铜2408合约报贴40-平水/吨。昨夜铜价震荡下跌，今早维持低位附近，截止中午收盘沪铜主力合约下跌1220元/吨，跌幅1.63%。今日现货市场成交一般，铜价在低位上方下跌，下游低采为主，但整体积极性欠佳，现货升水较难提升，跟盘较昨日小涨5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30元/吨，差铜报贴90-贴50元/吨。

美国7月ISM制造业PMI仅为46.8，大幅低于预期和前值，创8个月以来新低。市场对美国经济悲观预期升温，风险偏好拖累对铜价有所施压。国内公布的官方和财新制造业PMI双双下滑，且财新制造业PMI自去年11月以来首次落至荣枯线之下，短期施压铜价。但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。国内政策支持增多，精铜供应较为稳定，下游需求伴随着铜价下跌有一定好转。暂企

稳震荡运行。

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。