

沪铜企稳震荡运行

消息面

1、亚特兰大主席博斯蒂克表示，预计美国经济将在未来几个月内达到可降息的状态，但不认为经济衰退即将到来，美联储自疫情以来始终致力于将经济回归供需平衡的状态，劳动力市场正在正常化尚未进入衰退范畴且不会恶化到令人担忧的程度，失业率的上升是相对的，美国当前仍然每月提供超过 20 万个就业岗位。美国 7 月 PPI 同比上升 2.2%，低于预期 2.3%，并较前值 2.7% 大幅下滑。美国 7 月 PPI 环比上升 0.1%，预估为 0.2%，前值为 0.2%。7 月份不含食品和能源的最终需求 PPI 环比持平，市场预估上涨 0.2%。剔除食品和能源的最终需求 PPI 同比上涨 2.4%，市场预估上涨 2.6%。

2、央行数据显示，初步统计，2024 年前七个月社会融资规模增量累计为 18.87 万亿元，比上年同期少 3.22 万亿元。7 月末，广义货币 (M2) 余额 303.31 万亿元，同比增长 6.3%。前七个月人民币贷款增加 13.53 万亿元，其中住户贷款增加 1.25 万亿元。前七个月人民币存款增加 10.66 万亿元。7 月末社会融资规模存量为 395.72 万亿元，同比增长 8.2%；7 月末 M2 余额 303.31 万亿元，同比增长 6.3%。

3、产业端来看，供给端给予一定价格支撑，矿山扰动增大，智利最大矿山有罢工风险，国内 7 月产量继续创新高，TC 再度承压，冶炼盈利不乐观，废铜供给收紧，四季度冶炼减产概率抬升。铜价回落下游需求恢复程度有限，国内去库速度偏慢，消费端仍然较弱。

4、上海金属网 1# 电解铜报价 71980-72440 元/吨，均价 72210 元/吨，较上交易日下跌 120 元/吨，对沪铜 2408 合约报升 40-升 80 元/吨。今早铜价震荡回落，截止中午收盘沪铜主力合约下跌 460 元/吨，跌幅 0.63%。今日现货市场成交一般，铜价下跌下游按需低采为主，交割前夕当月合约较主力贴水，现货流通量一般，今日升水跟盘上调，较昨日上涨 25 元/吨。今日盘中现货波幅有限，平水铜升 40 左右，好铜升 60 左右成交相对集中，湿法铜和差铜稀少。截止收盘，本网升水铜报升 60-升 80 元/吨，平水铜报升 40-升 50 元/吨，差铜报平水-升 30 元/吨。

宏观数据不及预期，通胀降温利好降息预期，国内经济存改善空间。基本面来看，铜价下行后终端消费维持弱复苏国内缓慢去库，现货转向升水区间，铜价短期将进入低位震荡。若后续宏观情绪转好后铜价可能出现反弹。

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。