

市场情绪好转沪铜偏强

消息面

1、海外方面，美国7月PPI全面超预期下行，同比涨幅收窄至2.2%，服务成本年内首次下滑，数据低于预期，通胀降温利好降息押注，且美国7月CPI同比2.9%，低于预期与前值的3%，这也是自2021年以来首次降至3%以下，核心CPI同比3.2%，符合预期3.2%，但低于前值3.3%，7月通胀进一步放缓，也为9月降息铺平道路，但市场更关注美联储是否会超预期降息。另外，美国7月零售销售环比增长1%，为2023年2月以来最高水平，远超预期0.4%，前值从0%下修至-0.2%，较好的消费数据减弱了市场对美经济硬着陆的预期。国内方面，7月份社会消费品零售总额37757亿元，同比增长2.7%，比上月加快0.7个百分点，除汽车以外的消费品零售额33959亿元，增长3.6%，7月消费数据表明经济韧性。

2、需求方面，根据SMM调研数据，上周国内精铜制杆企业开工率上升6.0个百分点，需求环比回暖。

3、截至8月16日当周，Mysteel标准干净铜精矿TC周指数为6.8美元/干吨，较上周跌0.2美元/干吨。Mysteel表示，本周铜精矿现货市场维稳，市场参与者的询报盘维持稳定，活跃度略有一些下调。供应端，因Escondida罢工干扰影响即期货物及市场参与者情绪，市场参与者暂时主流观望为主，并对后期TC存在下行预期。需求端，冶炼厂存在计划外提前检修，但总体影响有限，其他炼厂运营按计划进行。

4、伦敦金属交易所(LME)公布数据显示，上周伦铜库存整体继续增加，最新库存水平为309,050吨，再刷近五年新高。上海期货交易所最新公布数据显示，8月16日当周，沪铜库存继续回落，周度库存减少8.42%至262,206吨，降至五个月新低。上周国际铜库存增加1714吨至25,349吨。上周，纽铜库存继续累积，最新库存水平为25,089吨，增至近四个月新高。

5、上海金属网1#电解铜报价73950-74100元/吨，均价74025元/吨，较上交易日上涨415元/吨，对沪铜2408合约报升60-升90元/吨。今早铜价偏强震荡，截止中午收盘沪铜主力合约上涨320元/吨，涨幅0.43%。今日现货市场成交一般，铜价震荡上涨下游刚需为主消费平稳，现货市场流通有限，升水小幅上抬，较上交易日上涨15元/吨。盘中平水铜升60左右，好铜升70左右成交相对集中，今日湿法铜稀少。截止收盘，本网升水铜报升70-升90元/吨，平水铜报升60-升70元/吨，差铜报升20-升40元/吨。

宏观情绪风险偏好回升下，美元指数走弱，提振铜价企稳。国内方面，由于前期铜价重心基本维持低位，下游需求较前期回暖，叠加政策面对于废铜行业的干扰，市场消费结构更加倾向精铜，国内库存持续去库。但LME铜库存仍在攀升，不过累积势头明显放缓。后续能否继续保持上涨。需关注需求端与库存的变化情况。

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。