

## 沪铜维持偏强运行

### 消息面

1、美联储鹰派官员卡什卡利立场转鸽，称美国就业市场出现疲软，经济陷入衰退的风险增加，对9月降息持开放态度到幅度不应超过25个基点，而其此前在6月表示年内降息是不合理的。旧金山联储主席戴利认为，近期数据表明通胀得到有效控制，双重目标的风险更趋于平衡，应采取渐进式降息方式来降低借贷成本，就业市场虽然放缓但并不疲软，总体上两位官员仍预期美国经济将通过货币政策调节实现软着陆。

2、欧洲央行管委雷恩表示，欧元区制造业的疲弱可能不像一些人预期的那样是暂时的，疲弱的经济成长指标强化了欧洲央行9月再次降息的可能性。“近期欧元区负增长风险增加，强化了欧洲央行在9月下次货币政策会议上降息的理由，前提是反通胀确实步入正轨。

3、基本面方面，需求端，铜价持续回落，下游补库有所好转，8月19日社库大幅去库2.99万吨至28.89万吨。下游消费在铜价回落后好转，精铜杆、铜板带开工率不断反弹，补库情绪较为良好。LME铜库存下降975吨至308075吨，累库压力减缓。

4、据外电8月20日消息，日本电线电缆制造商协会（Japanese Electric Wire and Cable Makers' Association）周二公布，7月日本铜电缆国内销售量和出口量同比下降1.3%，至51,200吨。

5、上海金属网1#电解铜报价73760-74000元/吨，均价73880元/吨，较上交易日下跌145元/吨，对沪铜2408合约报升20-升80元/吨。今早铜价维持震荡偏强态势，截止中午收盘沪铜主力合约上涨270元/吨，涨幅0.37%。今日现货市场成交一般，铜价滞涨下游略显观望，按需消费为主，现货市场流通一般，贸易商对盘小幅下调报价，今日升水较昨日下跌25元/吨。盘中平水铜升20左右，好铜升50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50-升80元/吨，平水铜报升20-升50元/吨，差铜报贴10-升20元/吨。

**宏观情绪正逐渐转暖。伦沪库存去化，下游消费在铜价回落后好转，精铜杆、铜板带开工率不断反弹。说明市场情绪正逐渐好转。铜价重心上移，铜价短期进入反弹行情。海外宏观处在软着陆与衰退的十字路口，密切关注宏观情绪的切换。**

### 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。