

沪铜震荡回升

消息面

1、鲍威尔在杰克逊霍尔年会发出“降息最强音”：政策调整的时机已经到来；对通胀回归 2% 的信心增强。并不寻求或欢迎进一步的劳动力市场降温。美联储 9 月降息 50 个基点的概率在鲍威尔讲话后上升，年末前近 100 个基点的降息幅度保持稳定。“美联储传声筒”称鲍威尔的转向政策已经完成。

2、日本央行行长植田和男：如果经济增长和通胀步入正轨，随时准备加息。日本财务大臣铃木俊一：不能排除日本经济重新陷入通缩的可能性。

3、截止 8 月 23 日全球铜显性库存较上周（16 日）统计下降 0.9 万吨至 70.8 万吨，其中 LME 库存增加 7500 吨至 315575 吨；Comex 库存增加 8711 吨至 33800 吨；Comex 库存增加 2361 吨至 25089 吨；国内精炼铜社会库存周度下降 1.81 万吨至 28.35 万吨，保税区库存下降 0.52 万吨至 7.87 万吨。

4、需求方面，随着铜价回升，下游新增订单受到抑制，采购需求减弱，部分再生铜杆企业开始复产，精废替代效应减弱。

5、截至 8 月 23 日当周，Mysteel 标准干净铜精矿 TC 周指数为 6.8 美元/干吨，较上周持平。Mysteel 表示，铜精矿现货市场活跃度维持稳定，市场交易情绪不佳，市场成交冷淡，四季度矿山招标在个位数高位成交，部分炼厂四季度签单已完成，供应端暂时稳定，需求端多以观望为主，市场参与者普遍认为四季度现货 TC 的上涨空间有限。

6、上海金属网 1#电解铜报价 74280-74520 元/吨，均价 74400 元/吨，较上交易日上涨 890 元/吨，对沪铜 2408 合约报贴 40-升 20 元/吨。全球央行年会上，美联储主席鲍威尔释放降息言论，铜价受益破位上涨，截止上午收盘沪铜主力合约涨 940 元/吨，涨幅 1.28%。今日现货市场成交尚可，下游恐涨情绪升温，刚需消费尚可，现货流通相对有限，升水跟盘小幅下调，较上交易日下跌 10 元/吨。盘中平水铜贴 40 左右相对活跃，听闻少量贴 50 快速成交，好铜贴 10 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 10-升 20 元/吨，平水铜报贴 40-贴 10 元/吨，差铜报贴 90-贴 50 元/吨。

美联储降息预期升温，海外情绪持续回暖，市场风险偏好回升，国内稳增长政策预期也在增强。叠加消费旺季预期，短期铜价有望维持高位震荡，后续关注降息刺激经济后通胀反弹的风险。

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。