

## 沪铜延续震荡走势

### 消息面

1、当地时间周一（8月26日），旧金山联储主席戴利表示，美联储是时候开始降息了，很难想象9月会议上会有意外情况。她说，未来最可能出现的是通胀继续放缓，劳动力市场以稳定、可持续的速度增加就业岗位，如果这一预测得以实现，以常规、正常的节奏调整政策似乎是合理的。对于未来的降息速度，戴利称，现在确定政策的确切路径还为时过早。里士满主席巴尔金表示，美联储已将政策重心向防止美国经济衰退和就业市场进一步走弱倾斜，在当前就业市场降温之际，美联储应当降低利率维稳经济，根据CME观察工具显示，目前9月降息25个基点的概率接近70%。

2、终端市场方面，虽然国内空调行业用铜量出现季节性下降，但国内新一轮以旧换新汽车补贴政策出台，提振新能源汽车消费。8月1—18日，乘用车新能源市场零售49万辆，环比增长27%；全国乘用车厂商新能源批发43.1万辆，环比增长21%。乘联会预计，8月狭义乘用车零售市场约为184万辆，环比增长7%，新能源零售预计98万辆左右，环比增长11.6%。此外，美国白宫将太阳能电池201免税配额由5GW扩大至12.5GW，以及南方电网公司2024年新发布的招标项目将带动用铜需求。

3、8月26日，SMM铜社会库存环比上周四微微下降0.01万吨至28.34万吨，延续了去库的态势，但降幅大幅放缓；总库存较去年同期的7.74万吨高20.60万吨。

4、上海金属网1#电解铜报价74750-74930元/吨，均价74840元/吨，较上交易日上涨440元/吨，对沪铜2408合约报贴20-升10元/吨。美联储降息的利好预期继续提振铜价，今上午收盘沪铜主力合约上涨580元/吨。今日现货市场成交尚可，铜价维持强势，下游采购较谨慎，按需消费为主，现货市场流通有限略提振升水，较昨日上调5元/吨。盘中平水铜贴20左右，好铜在平水左右听闻成交，湿法铜和差平水稀少。截止收盘，本网升水铜报平水-升10元/吨，平水铜报贴20-平水/吨，差铜报贴60-贴30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，铜价维持高位震荡。**

### 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。