

美元走强沪铜承压

消息面

1、海外方面，美国8月谘商会消费者信心指数103.3，高于预期。国内7月规模以上工业企业利润同比4.1%，增速有所加快。

2、基本面来看，供应端，临近第四季度国内冶炼厂被动减产情况显现，虽有新增产能填补缺口，但到货减少仍令国内电解铜去库趋势延续。不过，本周铜价反弹使得下游观望情绪加强，国内铜库存去库幅度放缓。

3、需求方面，本周SMM调研了国内主要大中型铜杆企业的生产及销售情况，综合看企业开工率为80.55%，环比小幅下降0.37个百分点，低于预期值0.8个百分点。此前铜价处于低位时，下游企业集中提货和排产，其中主要是积压订单的释放，并有部分新增订单。

4、据外电8月26日消息，矿业巨头——必和必拓集团（BHP Group）谨慎看待铜的短期前景，并坚持普遍持有的观点，即这种能源过渡金属最终将出现严重的短缺，且价格将大幅上涨。

5、上海金属网1#电解铜报价74780-74980元/吨，均价74880元/吨，较上交易日上涨40元/吨，对沪铜2408合约报贴20-升10元/吨。今早铜价涨势有所放缓，截止中午午后盘沪铜主力合约小涨90元/吨，涨幅0.12%。今日现货市场成交一般，铜价短期维持强劲，早盘小幅回落后下游按需低采，现货市场流通有限，升水平稳较昨日持平。盘中平水铜贴20左右，好铜平水上下成交相对集中，湿法铜和差铜依旧稀少。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后，主要经济体数据显示不及预期以及对需求的担忧，美元指数走强，令铜价承压。后需关注国内政策的刺激情况与需求端的变化。

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。