

## 铜价偏弱震荡

### 消息面

1、美国7月JOLTS职业空缺降幅超预期，为2021年来最低水平，同时裁员人数上升，凸显劳动力市场趋于放缓事实，加剧市场对经济衰退的担忧。美联储褐皮书显示，经济活动仅在三个地区略有增长，其余多数地区经济活动持平或下降，企业雇主招聘更具选择性，不太可能扩大员工数量，物价和薪资水平在调查期间温和增长。鹰派官员博斯蒂克表示，其已将焦点转向央行的双重使命，即维持物价稳定并保持经济增长，并提及美联储已做好准备开始降息，过晚降息可能带来就业市场萎缩风险。

2、加拿大央行周三如期将其关键政策利率下调了25个基点至4.25%，这是该行连续第三次降息，理由是广泛的通胀压力持续缓解。加拿大7月整体通胀率降至2.5%的40个月低点，仍高于2%的目标。但现在看来，经济的疲软程度超过了六周前的预测。麦克勒姆表示，6月和7月的增长数据意味着这一预测现在面临风险。他还表示，如果通胀继续大致按照该行7月预测放缓，那么进一步降息是合理的。

3、基本面驱动有限，海外持续交仓，国内去库放缓。月差收敛，国内现货升水抬高，精废价差走高后精铜杆开工率下滑。国内维持小幅去库状态；CME与LME库存继续交仓，库存增加。

4、上海金属网1#电解铜报价71880-72120元/吨，均价72000元/吨，较上交易日下跌130元/吨，对沪铜2408合约报升50-升100元/吨。今早铜价呈低位震荡走势，截止中午收盘沪铜主力合约下跌190元/吨，跌幅0.26%。今日现货市场成交一般，铜价低位震荡，下游观望情绪较浓，按需采购为主，现货市场流通一般，现货报价下滑，升水较昨日下跌30元/吨。盘中平水铜升50~60水平，好铜升80左右成交相对密集，湿法铜数量有限。截止收盘，本网升水铜报升80-升100元/吨，平水铜报升50-升80元/吨，差铜报平水-升40元/吨。

**宏观扰动因素较多，市场在降息节奏与海外衰退预期之间反复，短期内方向性驱动有限。叠加中国制造业数据不佳，使得市场对中美经济衰退和精铜需求前景的担忧，承压铜价。关注传统旺季下游消费恢复情况。**

### 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。