

铜价维持震荡运行

消息面

1、美国8月非农就业人数增加14.2万，大幅高于7月的8.9万，但不及市场预期的16.1万，当月失业率小幅下降0.1个百分点至4.2%，符合预期，也是5个月来首次下行，7月非农就业人数下修2.5万至8.9万人，6月就业人数下修6.1万至11.8万人，可以说本次非农就业数据严重低于预期，尽管有官员认为就业市场并未恶化，但美联储在9月议息上启动四年半来的首次降息基本没有悬念，非农就业数据发布后，市场一度倾向于降息50个基点，但随后又回落至25个基点。国内方面，8月财新综合PMI为51.6，前值为52.1，数据表现偏弱。

2、需求方面，由于近期现货价格走弱，下游逢低采买意愿得到提升，令现货市场成交逐步转暖。加之，传统消费旺季“金九银十”对预期的提振作用，终端消费稳中有增。

3、截至9月6日当周，Mysteel标准干净铜精矿TC周指数为5.3美元/干吨，较上周跌0.9美元/干吨。Mysteel表示，上周铜精矿现货市场持续清淡，市场活跃度低，铜精矿TC小幅下降，市场参与者等待CSPT季度指导价，对11月-12月船期的货物持谨慎观望状态，供应端稳定，发运卸港也较顺利，台风未对实际到港量带来明显的影响，需求端冶炼厂的现货需求未完全启动，多观望为主。

4、伦敦金属交易所（LME）公布数据显示，8月29日伦铜库存增至近五年新高后，库存小幅回落，上周伦铜库存整体呈区间波动格局，最新库存水平为317,575吨。上海期货交易所最新公布数据显示，9月6日当周，沪铜库存继续下滑，周度库存减少10.91%至215,374吨，降至六个月新低。上周国际铜库存持稳于14,462吨。上周，纽铜库存整体有所回落，最新库存水平为40,018吨。

5、上海金属网1#电解铜报价71800-72150元/吨，均价71975元/吨，较上交易日下跌625元/吨，对沪铜2408合约报升10-升70元/吨。铜价维持区间弱走势，截止中午收盘沪铜主力合约下跌650元/吨，跌幅0.9%。今日现货市场成交弱，铜价下跌下游谨慎观望，刚需消费一般，升水较昨日下跌25元/吨。盘中平水铜升10上下，好铜升60左右成交相对密集，今日湿法铜稀少。截止收盘，本网升水铜报升60-升70元/吨，平水铜报升10-升40元/吨，差铜报贴40-平水/吨。

短期美非农数据不及预期、制造业PMI持续疲软，经济数据降温加剧需求前景担忧，市场风险降温。美股表现不稳定性也加大了市场看空情绪，使得铜价承压。但市场已基本定价9月美联储降息以及基本面趋于好转。加之，“金九银十”对预期的提振作用，沪铜基本面偏暖预期。继续关注需求端与库存的变化。

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。