

## 国内政策密集出台短期支撑铜价

### 研究员

姓名：张珩

从业资格号：

F3084967

投资咨询号：

Z0018883

### 综述

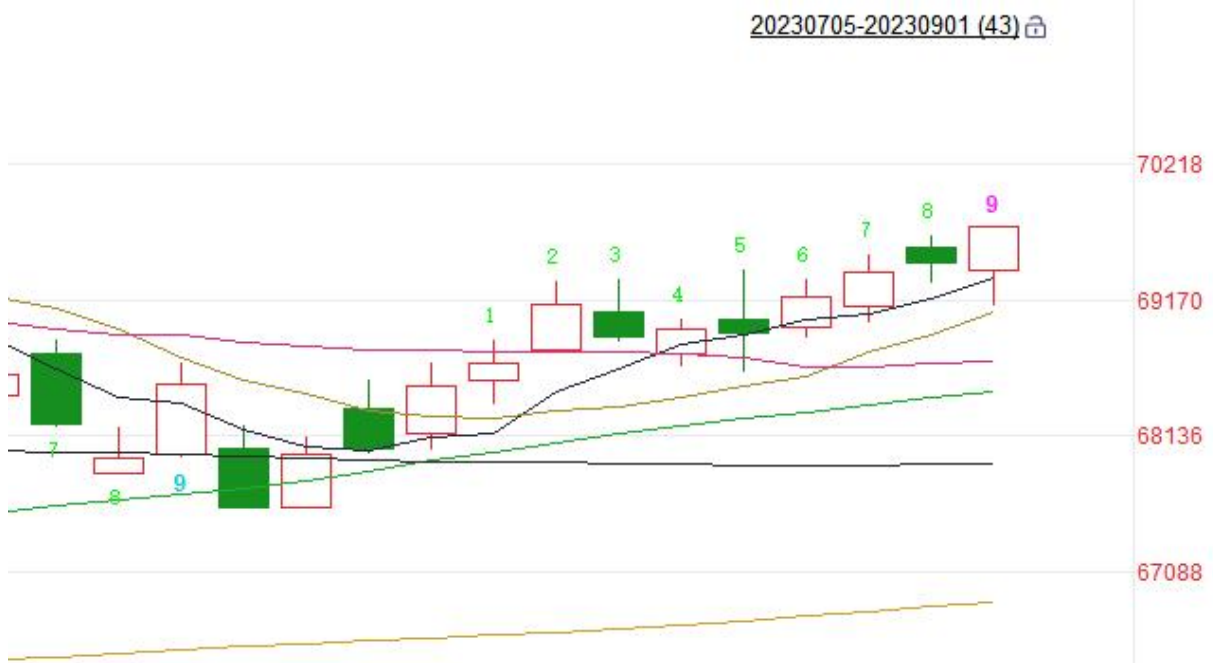
供需方面来看，9月1日干净铜精矿TC91.6美元/干吨，市场交投较为清淡，但供应端保持稳定。本周截止31日国内电解铜产量24.5万吨，环比减少0.1万吨；预计冶炼厂端继续维持正常高产。国内铜冶炼企业电解铜成品库存6.1万吨，环比减少0.20万吨。铜价震荡上行，抑制下游消费；下游企业逢低刚需采购。据SMM，本周国内主要大中型铜杆企业开工率为68.97%，较上周回升0.26个百分点。主因华中某铜杆企业结束检修恢复生产，若剔除此干扰，实际行业开工率表现回落。从调研来看，精铜杆行业订单表现不佳。周内铜价重心持续上抬，叠加临近月末消费转弱，下游采购意愿不强，下单谨慎。精铜杆企业周内多以在手订单排产为主，新增订单并不理想，对即将到来的传统旺季表示担忧。成品库存方面，由于订单表现不佳，精铜杆行业成品库存仍处于偏高水平。精废价差方面，SMM数据显示，本周四精废杆价差为1270元/吨，精废铜杆价差持续扩大，再生铜杆价格优势显现，对精铜杆消费造成冲击。库存方面，三大交易所及保税区库存环比累库约0.1万吨，总体仍处于较低水平。

宏观方面，美国8月新增非农数据超预期增长，虽下修了7、8月非农就业人数，但结合此前公布的职位空缺数和初请失业金人数，芝商所的“美联储观察工具”显示，市场押注美联储9月不加息的概率从89%升至93%。国内方面，多家银行存款挂牌利率下调，住房贷款利率政策下限下调，PMI有小幅回升。

综合来看，9月美联储加息可能性较小，国内利好政策集中释放短期对铜价会有支撑，关注9月旺季下游需求回暖情况，目前预计铜价维持高位震荡。

### 一、行情回顾

上周沪铜主力合约受宏观情绪影响震荡上行，周五9月1日收于69730元/吨，较上周五收盘价上涨约1.16%。伦铜也重心有所上移。



沪铜主力合约近期走势 数据来源：同花顺 iFinD



伦铜 3 个月近期走势 数据来源：同花顺 iFinD

## 二、基本面情况

### 1. 宏观消息：

鲍威尔上周五讲话略显模棱两可，他暗示可能再次加息，同时表示对加息行动持谨慎态度。因美联储不明晰的政策指引，美消费市场、劳动力市场的状况将对美联储的决策起到重要作用。美联储博斯蒂克表示，当前政策具有足够约束性，能够在合理时间框架内将通胀率拉低到 2%。不赞成短期内放松政策，如果通胀意外攀升，将支持进一步收紧政策。

美国劳工部周五公布的数据显示，美国 8 月非农新增就业人数为 18.7 万人，高于预期的 17 万人。另外，美国 8 月失业率意外环比上升 0.3 个百分点，达到 3.8%，创一年半以来新高。有分析称，美联储密切关注劳动力市场，整体而言，8 月美国劳动力市场呈降温态势，这让美联储 9 月议息会议维持利率不变的概率增加。一系列新的数据发布后，芝商所“美联储观察工具”显示，市场押注美联储 9 月不加息的概率从 89% 升至 93%。

此前发布的数据显示：职位空缺及劳动力流动调查 (JOLTS) 报告显示，7 月职位空缺数量为 882.7 万个，连续第三个月下降。美国 8 月 ADP 新增就业人数录得 17.7 万人，为五个月来最小增幅，不及预期的 19.5 万人。此外，美国商务部长称希望美企在华投资，并称持乐观态度离开中国。美国至 8 月 26 日当周初请失业金人数录得 22.8 万人，为 7 月 29 日当周以来新低。

美国 7 月 PCE（个人消费支出）物价指数同比从 6 月的 3% 反弹至 3.3%。同时，美联储最爱通胀指标——剔除食物和能源后的核心 PCE 物价指数同比增速从 6 月的 4.1% 略上升至 4.2%，均符合预期。

国家统计局数据显示，8 月份，制造业采购经理指数为 49.7%，比上月上升 0.4%；非制造业商务活动指数为 51.0%，比上月下降 0.5%，但持续位于扩张区间；综合 PMI 产出指数为 51.3%，比上月上升 0.2%，我国经济景气水平总体保持稳定。

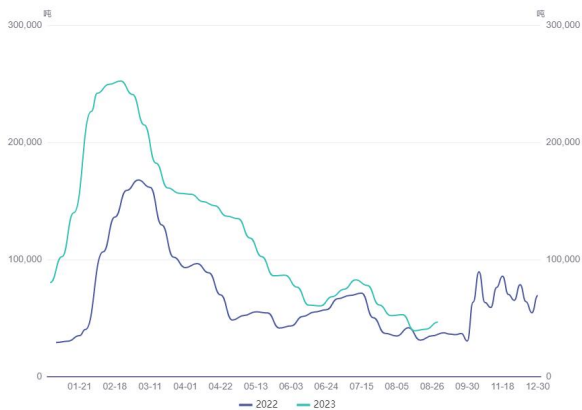
### 2. 供需消息：

本周 Mysteel 标准干净铜精矿 TC 指数 93.2-93.7 美元/干吨，周均 92.8 美元/干吨，较上周减少 0.4 美元/干吨。Mysteel 干净铜精矿（26%）现货价 2062-2099 美元/干吨，周均价 2072 美元/干吨，较上周增加 23 美元/干吨。铜精矿现货 TC 继续表现偏弱，市场交投维持清淡。铜精矿现货 TC 仍震荡盘整，市场交投较为清淡。9 月 1 日 Mysteel 干净铜精矿 TC91.6 美元/干吨

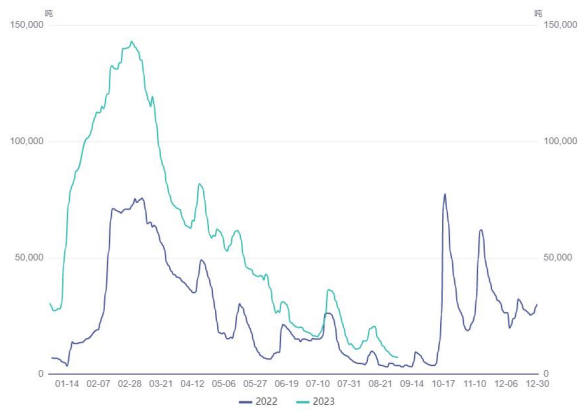
中国人民银行、国家金融监督管理总局发布关于调整优化差别化住房信贷政策的通知，通知提到，首套住房商业性个人住房贷款利率政策下限按现行规定执行，二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率加 20 个基点。

### 3. 库存数据

9月1日，上期所铜库存46573吨，较上周小幅回升6006吨。9月1日上期所铜仓单库存7285吨，较上周减少2475吨。

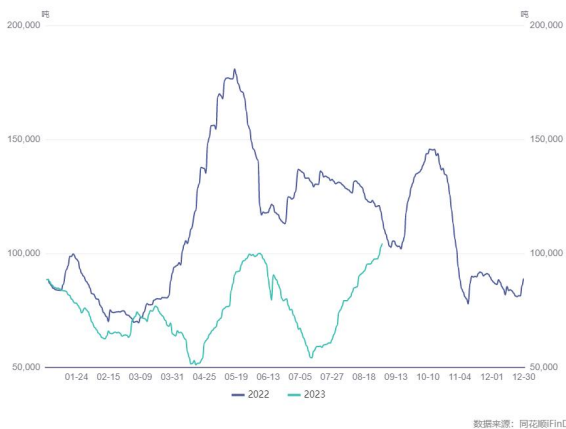


上期所铜库存总量

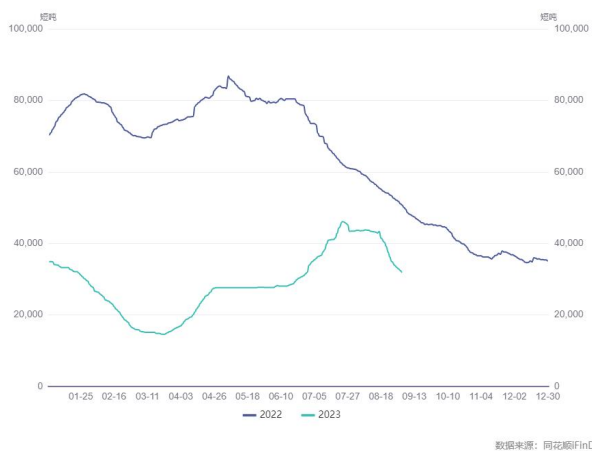


上期所铜仓单库存

9月1日，LME铜库存104275吨，较上周增加6750吨。9月1日COMEX铜库存总计31914短吨。



LME 铜库存



COMEX 铜库存

据mysteel调研，8月31日国内市场电解铜现货库存8.31万吨，较28日降0.38万吨；上海库存6.05万吨，较28日降0.32万吨；广东库存1.17万吨，较28日降0.03万吨；江苏库存0.41万吨，较28日降0.03万吨。国内库存均表现下降，主因市场流通货源减少，仓库出入库基本持平。

据mysteel调研，8月31日上海、广东两地保税区铜现货库存累计5.30万吨，较28日降0.31万吨；上海保税区4.60万吨，较28日降0.21万吨；广东保税区0.70万吨，较28日降0.1万吨；前期进口盈利下，保税区仓单仍有出库，库存继续下降。

## 免责声明

本报告版权归财达期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为财达期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于财达期货有限公司及其研究员认为可信的公开资料，但并不保证这些信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。本公司将随时补充和更正有关信息，但是不保证及时发布。本公司不承担任何投资者因使用本报告产生的任何责任。

财达期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

联系方式：

地址：天津市和平区君隆广场C座9层

电话：022-83213100 传真：022-83213044 邮编：300020

