

## 目录

- 热点评论
- 铜精矿市场
- 电解铜市场
- 废铜、铜材市场
- 终端需求
- 后市展望

上海钢联电子商务股份有限公司  
地址：上海市宝山区园丰路68号，200444  
传真：+86-21-66896933

王宇  
021-26093257  
臧林  
021-26093896  
李国庆  
021-26093892  
邱德钰  
021-26093267  
郭岱华  
021-26093885  
王涵  
021-26093883

## 本期导读

**美国8月(PMI)初值为53.9，预期为54.0**

8月Markit制造业采购经理人指数(PMI)初值为53.9；略低于54.0的预期，创今年3月以来新高。同时，8月制造业新订单指数录得56.5，较7月高1.0，创下1月以来新高。

**欧元区8月PMI初值由7月份的50.3升至51.3**

8月份欧元区制造业采购经理人指数(PMI)初值由7月份终值50.3攀升至51.3，达26个月来最高水平，高于预期值50.8。欧元区8月份综合指数产出PMI初值为51.7，同样好于预期值50.9和前值50.5，创26个月来新高。

**美国商务部(DOC)报告称新屋销售下降**

美国7月新屋销售年率为39.4万户，为2012年10月以来最低，预计为49.0万户。美国7月新屋销售较前月下降13.4%，为2010年5月以来最大跌幅。

**汇丰中国制造业8月份PMI初值为50.1，高于前值47.2**

8月汇丰制造业PMI初值50.1，高于7月终值47.7，创4个月以来新高，重回50荣枯线上方。其中产出分项创3个月来高点，新增订单出现上涨，但新增出口订单却较上月减少更多。

## 一、热点评论

### 国际宏观经济热点：

1、8月22日消息，市场研究机构 Markit 公布的数据显示，美国8月制造业活动继续加速增长，但增幅略不及预期。数据显示，美国8月 Markit 制造业采购经理人指数(PMI)初值为53.9；略低于54.0的预期，创今年3月以来新高。同时，8月制造业新订单指数录得56.5，较7月高1.0，创下1月以来新高。此外，产出分项录得53.4，较7月终值54.8下降1.4。

2、8月22日消息，数据机构 Markit 公布数据显示，8月份欧元区制造业采购经理人指数(PMI)初值由7月份终值50.3攀升至51.3，达26个月来最高水平，高于预期值50.8。欧元区8月份服务业 PMI 初值为51.0，高于预期值50.2以及前值49.8，创24个月来新高。欧元区8月份综合指数产出 PMI 初值为51.7，同样好于预期值50.9和前值50.5，创26个月来新高。

3、8月22日消息，数据机构 Markit 公布数据显示，德国8月份各项 PMI 初值普遍强于预期。其8月份制造业 PMI 初值为52.0，创25个月来最高水平，高于预期值51.2以及前值50.7。德国8月份服务业 PMI 初值由7月份终值51.3升至52.4，好于预期值51.8，达6个月新高。德国8月份综合 PMI 初值为53.4，创7个月来新高。

4、8月22日消息，法国8月份制造业 PMI 初值与7月持平，为49.7，不及预期值50.2。该国8月份服务业 PMI 初值则由前值48.6降至47.7，不及预期值49.2，并创两个月来最低。受服务业拖累，法国8月份综合 PMI 初值由7月份终值49.1降至47.9，创两个月来新低。

5、8月23日消息，美国商务部(DOC)发布报告称，美国7月新屋销售年率为39.4万户，为2012年10月以来最低，预计为49.0万户。美国7月新屋销售较前月下降13.4%，

为 2010 年 5 月来最大跌幅。

### **国内宏观经济热点：**

1、8 月 3 日消息，据国家统计局网站发布的数据显示，2013 年 7 月，中国非制造业商务活动指数为 54.1%，比上月小幅上升 0.2 个百分点。分行业看，服务业商务活动指数为 53.0%，比上月上升 0.4 个百分点。建筑业商务活动指数为 58.5%，比上月回落 0.8 个百分点，继续位于临界点以上。新订单指数与上月持平。新订单指数为 50.3%，与上月持平，继续位于临界点以上。分行业看，服务业新订单指数为 50.0%，高于上月 0.1 个百分点，位于临界点。建筑业新订单指数为 51.7%，与上月持平。

2、8 月 8 日消息，中国海关总署发布数据显示，中国 7 月份进出口数据大幅反弹。其中，进口 1681.7 亿美元，同比增长 10.9%，出口 1859.9 亿美元，同比增长 5.1%。当月顺差 178 亿美元，较 6 月份有所收窄。在 6 月份进出口数据同比双双下降的情况下，7 月份数据的大幅回弹超过了市场预期。

3、8 月 9 日消息，国家统计局发布数据显示，7 月份，全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降 2.3%，环比下降 0.3%。1-7 月平均，PPI 同比下降 2.2%。分析称，PPI 降幅收窄表明近期出台的一系列稳增长、调结构和促改革举措的政策效应有所显现。数据显示，工业生产者出厂价格中，生产资料价格同比下降 3.0%，影响全国工业生产者出厂价格总水平下降约 2.26 个百分点。

4、8 月 20 日，央行在公开市场进行了 360 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率持平于上周二的 3.9%，规模较上周二增加了 250 亿元。本周公开市场央票到期 160 亿元，逆回购到期 260 亿元，形成自然净回笼 100 亿元。截至 20 日公开市场净投放资金 260 亿元。

5、8 月 22 日，汇丰公布 8 月份制造业 PMI 初值。数据显示，中国 8 月汇丰制造业 PMI 初值 50.1，高于 7 月终值 47.7，创 4 个月以来新高，重回 50 荣枯线上方。其中产出分项

创 3 个月来高点，新增订单出现上涨，但新增出口订单却较上月减少更多。

## 行业热点：

### 铜矿

1、8月14日消息，两家公司公布二季度产量报告报：波兰 KGHM 二季度矿产铜金属量 13.25 万吨，上半年同比增加 4.65%；Glencore-Xstrata 上半年使用自有矿生产铜金属量达到 67.34 万吨(包含锌精矿、镍精矿所含铜金属量)，同比增长 20%。另外旗下 PASAR 冶炼厂上半年电铜产量同比增加 493%达到 8.79 万吨，去年同期该厂受到火灾影响而关停。

2、8月15日消息，工会领袖称，全球最大铜矿--智利埃斯康迪达(Escondida)铜矿的工人已停止罢工，但不排除采取进一步行动的可能。去年该矿铜产量约在110万吨。该项目控股商必和必拓周四拒绝置评。周三该项目工人意外发起罢工，要求改善工作环境及津贴。

3、8月22日消息，矿业巨头力拓公司发布消息称证实拥有的奥尤陶勒盖铜矿 50 多亿美元的地下矿山拓展项目被暂停，该公司将在蒙古国裁减 1,700 个工作岗位。尤陶勒盖铜金矿于今年 1 月下旬正式投产运营，这是蒙古国迄今最大的矿业开发项目。但该项目一直陷于蒙古国政府和力拓就利润分配问题的纠纷之中，7 月份曾将第一批产出铜精矿运往中国，目前再度被搁置，矿工纷纷表示对该矿的前景担忧。

4、8月22日消息，欧洲最大铜生产商--Aurubis 公司周四表示，未来几个月中，中国铜进口料增，因该国工业生产恢复且新基建项目兴起。“未来几个月，中国进口量预计也将走高，” Aurubis 在一份报告中称，“大部分归功于与南美的合约，这些交割将令 8-10 月的进口增多。”去年公布的铜消费部门的部分基础设施项目已将启动。其间，上个月全球现货铜矿加工精炼费(TC/RCs)走稳，因新矿项目启动、矿产量稳定且需求温和令精矿供应充足。

5、8月26日消息，阿富汗矿业部周一表示，中国一家投资财团已要求检视在该国一项规模达 30 亿美元的铜生产协议。这令阿富汗实现经济独立的一大希望面临风险。矿业部

称，中国冶金科工集团和江西铜业希望签订新的条款，减少他们向阿富汗政府上交的特许使用权费，不必再兴建一座电厂和炼铜厂，并推迟铺设铁路。这一铜矿是全球最大铜矿之一，但位于阿富汗一个情势危险的省份，铜矿经常受到反叛份子的袭击。

## 电解铜

1、8月15日消息，统计局数据显示，7月电解铜产量为53.46万吨，环比减少3.36万吨，为近5个月来的最低值。7月精铜产量下降，主要由于部分冶炼企业安排检修，并且废铜供应持续紧张未有改善，加上海关对于废铜进口继续处于严查状态，有冶炼企业废铜长单进口量出现滞港现象，令冶炼企业在大幅度消化前期废铜库存之后，出现原料紧张状态。

2、8月21日消息，中国海关进出口月底咨询数据显示，7月份中国进口精炼铜达到29.18万吨，高于6月份的27.77万吨，进口量继续回升，同比增长14.75%。海关称，1-7月累计进口精炼铜166.17万吨，同比仍减少22.22%。海关数据还显示，7月份铜矿砂进口量为93.85万吨，6月份为67.35万吨，同比大增65.76%；1-7月累计进口540.03万吨，同比增长36.82%。

3、8月21日消息，花旗集团(Citigroup)周三在一份报告中称，第二季度铜产量较一季度增长1.7%，同比增长8.4%，较花旗此前预估值高3.5%。自2012年第二季度以来，每季度铜产量持续按年增长，平均增幅为7%。

4、8月19日消息，据智利铜业委员会统计，2012年智利全国生产电解铜平均成本为2.22美元/磅、非洲国家为2.65美元/磅、亚洲2.12美元/磅、拉丁美洲1.99美元/磅、北美2.22美元/磅、大洋洲国家2.38美元/磅、西欧国家2.63美元/磅、独联体国家2.18美元/磅。全球生产电解铜成本为2.15美元/磅。

5、8月27日消息，近日，广西南国铜业有限责任公司年产15万吨铜冶炼项目环境影响报告书得到了国家环境保护部正式批复，标志着该项目的环评审批工作取得了圆满成功。

功。该项目环境影响评价工作 2010 年 1 月开始启动，由长沙有色冶金设计研究院编写环境影响报告书。

## 铜材

1、8月6日消息，华洋集团成功竞得北京参加国家电网组织直属电工装备制造单位2013年第五批集中采购项目（变压器用生产性物资）包6的投标。据悉，参加此次竞标的企业共有3家，分别是宁波金田、无锡锡洲、河南华洋。

2、8月8日消息，海关总署公布的首批7月份进出口数据显示，7月份中国合计进口未锻造铜及铜材为41.07万吨，高于6月份的38.00万吨；1-7月累计进口241.29万吨，累计同比减少15.9%。7月份进口废铜35万吨，6月份为34万吨；1-7月累计进口241万吨，同比减少9.0%。

3、8月9日消息，日前，河南省规模最大的年产2×1200吨电解铜箔项目在河南省灵宝市华鑫铜箔有限责任公司建成。该项目被河南省列为高新技术产业化重点项目。为了充分利用现有资源优势，拉长产业链条，华鑫铜箔有限责任公司在充分考察、论证的基础上，投资1.8亿元，开发目前广泛应用于家用电器、计算机等领域的电解铜箔高新技术产品，建一条年产2400吨的电解铜箔生产线。

4、8月18日消息，铜陵有色金威铜业公司铜板带产品正在批量下线。金威铜业公司是铜陵有色铜加工骨干企业，是世界最宽与最小厚度铜板带产品制造商之一，产品广泛用于电子信息、汽车、军工等领域。今年以来，该公司铜板带产品销售量达2771吨，同比增长38.8%，其中出口572吨，销量创单月历史新高。

5、8月22日消息，近日，由中铝华中铜业独立研发生产的5卷C19210异型铜带正紧张装车发往客户。标志着该公司又一项科技成果取得重大突破。该产品有望实现大批量生产，改善我国高精度异型铜带长期依赖进口的局面。

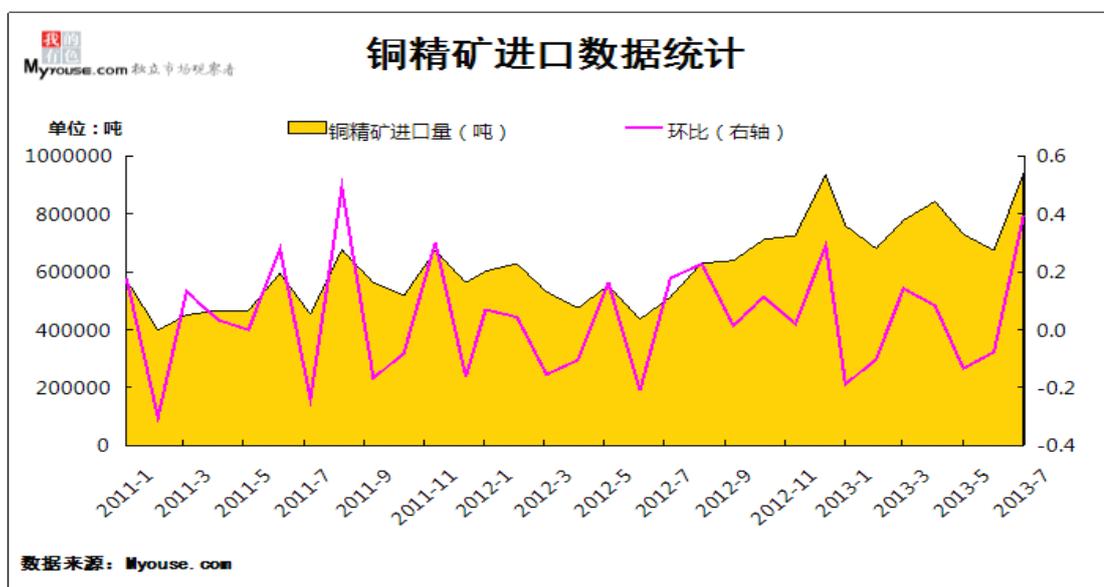
## 二、铜精矿市场

7 月份，国内铜精矿市场成交有所好转，高品位铜精矿供应紧张致使现货铜精矿价格上涨，临近月末高品位精矿（ $Cu \geq 20\%$ ）成交难度增大，成交逐渐回落。

据海关数据显示，2013 年 7 月中国铜精矿进口量 938503 吨，环比大幅增长 39.3%，同比增长 82.8%，创本年度进口记录高位，6 月中国铜精矿进口量 673518 吨，环比下降 7.7%，同比增长 54.5%，今年 1-7 月我国铜精矿进口总量为 540 万吨。

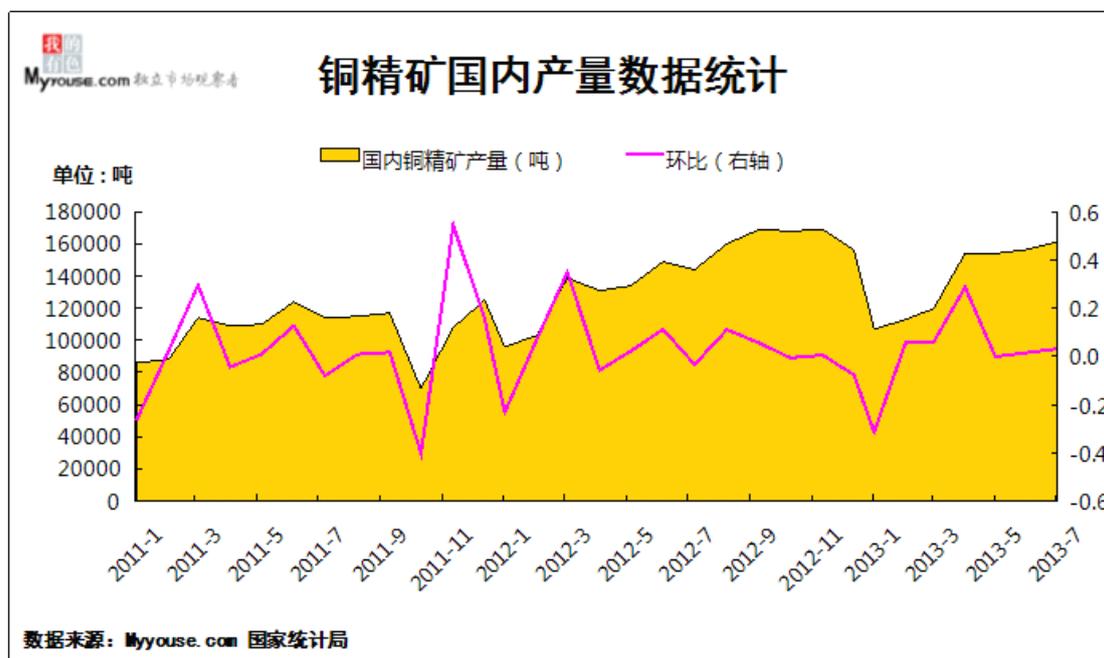
7 月份我国铜精矿进口量出现较大幅度的增长，一方面是现货铜价格在经历了六月份的低迷后有所回暖，刺激了国内冶炼厂对原料的采购需求，需求缺口的扩大抬升价格，进而带动原料贸易商积极进口，另一方面，主要铜矿产区供应量增多促使进口到国内的铜精矿有所增加，以自由港麦克米伦铜金公司旗下的 Grasberg 矿为例，此前受矿难事故影响停止开采，在七月份正式复产后进口到国内铜矿数量明显增多，据我的有色网统计数据显示，今年 6 月份我国从印尼进口铜精矿数量为 9359 吨，7 月份为 10451.5 吨，增加了 11.7%，国内需求的回升和供应量的增多共同促进了本月铜精矿进口量的增多。

图：中国 2011 年 1 月-2013 年 7 月铜精矿进口量及环比变化情况



国内方面，自有矿山产量基本稳定，据我的有色网数据统计，7月份国内铜精矿产量为161364吨，环比增加3.1%，同比增加12%，6月份我国自产铜精矿为156482吨，环比增加1.6%，同比增加5%，1-7月国内自产铜矿总量为965907吨，国内矿山开工率正常，产量稳定。

图：中国铜精矿国内产量及环比变化情况

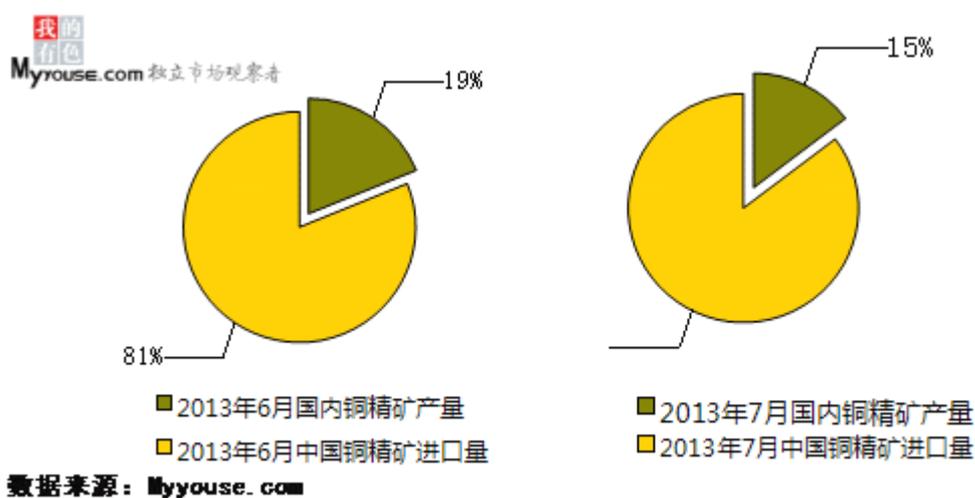


回顾整个七月份，国内铜精矿现货市场的价格始终处于波动状态。月初，供应明显改善，贸易商情绪积极，出货增多，贸易商采购情况良好，市场活跃促使价格跟涨，彻底扭转此前低迷局面；月中受现货铜价格下跌拖累，冶炼厂采购偏弱，价格随之下跌，矿工观望惜售，成交偏淡，至月底有所好转，价格小幅回调。

从冶炼厂采购价格来看，20%品味铜精矿（Au<1g/t;Ag<60g/t;As<0.5%）计价系数始终维持在86%-87%，成交区间价为8860-9480元/干吨（7月份铜均价50471元/吨），且不再是按需采购，而以适当补充库存为主，从原料消费构成来源看，进口矿仍然占据80%

左右的份额。

**图：中国铜精矿消费结构比**



### 三、电解铜市场

目前，国内市场精炼铜供应依然紧张；7月份中国精炼铜产量达到53.46万吨，同比增长10.2%，环比减少6%；2013年1-7月精炼铜产量累计376万吨，同比增加12.4%。

随着市场现货供应紧张以及国内需求的稳定增长，刺激铜进口，7月份精炼铜进口量为29.2万吨，同比增长15%。

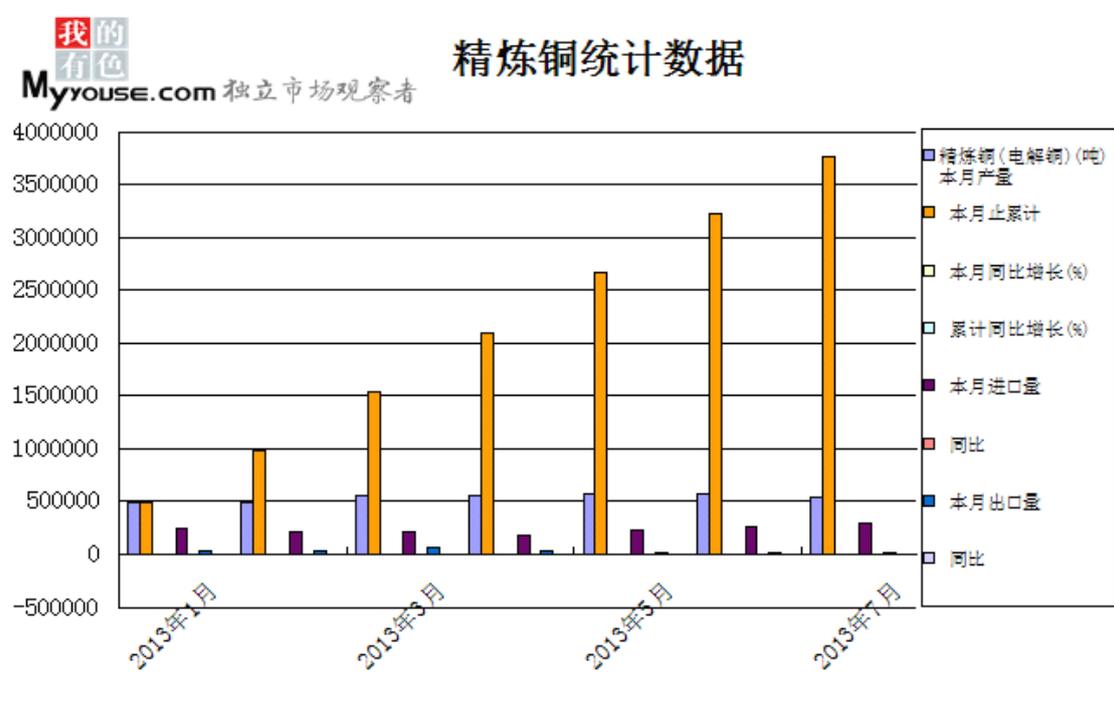
2013年1-7月精炼铜累计进口量为164万吨，当月同比增加15%；受国内需求需求稳步增长影响，铜下游消费的增加带动市场精炼铜进口。

2013年7月份精炼铜出口量19455吨，1-7月精炼铜累计出口20.7万吨。由于国内外价格差异较大，铜转口贸易逐渐增多，精炼铜出口量持续保持2万吨左右。

时间	精炼铜(电解铜)(吨)						
	本月产量	本月累计	同比 (%)	累计同比增长 (%)	本月进口	同比	出口量
2013年1月	492000	492000	3.2	3.2	243470	-23	26213
2013年2月	483000	975000	10.8	11.8	214949	-36	38641

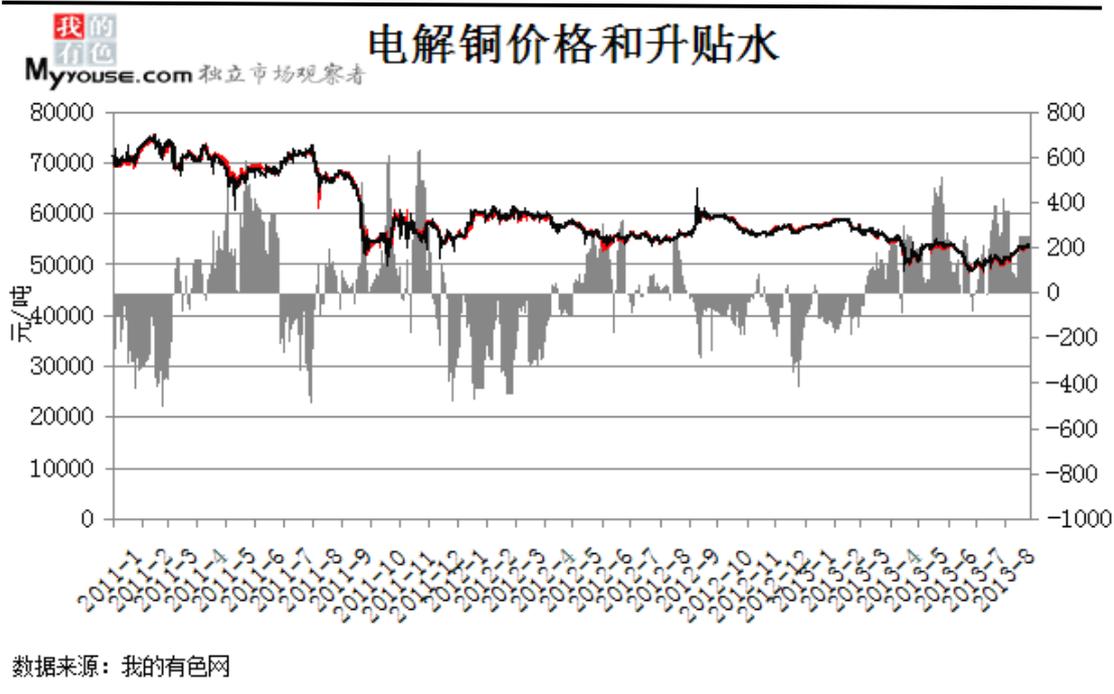
2013年3月	560481	1535481	15.8	10.67	218823	-36.7	60642
2013年4月	557281	2092762	13.5	11.3	183023	-49.1	29072
2013年5月	567892	2660654	14.8		232155	27.6	14400
2013年6月	568240	3228894	6	12.8	257642	29.7	19031
2013年7月	534560	3763454	10.2	12.4	291846	15	19455

图：精炼铜统计数据

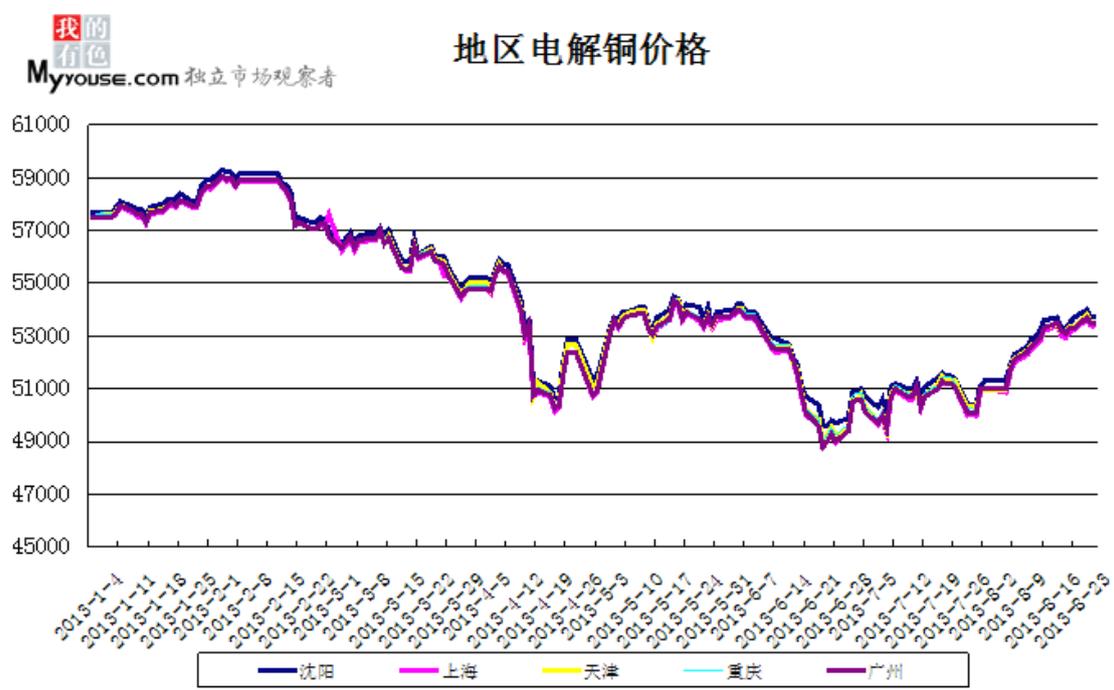


7、8月份市场精炼铜价格呈现震荡上扬趋势，市场上涨幅度较大，由于市场货源持续供应紧张，国内现货铜价报价升水坚挺，7、8月份供应商出货升水基本在 200-400 元/吨左右，甚至最高升水达到 450 元/吨，成交整体表现一般。

图表：电解铜和升贴水走势图



图表：电解铜城市走势价格



2013年7月份市场下游消费需求稳步回升，加上市场精炼铜供应持续紧张，铜冶炼企业开工生产开始回升；7、8月份废铜价格明显上涨，持货商担心价格后期下跌，因此出货

意愿较好，市场废铜供应开始脱离紧张局面。

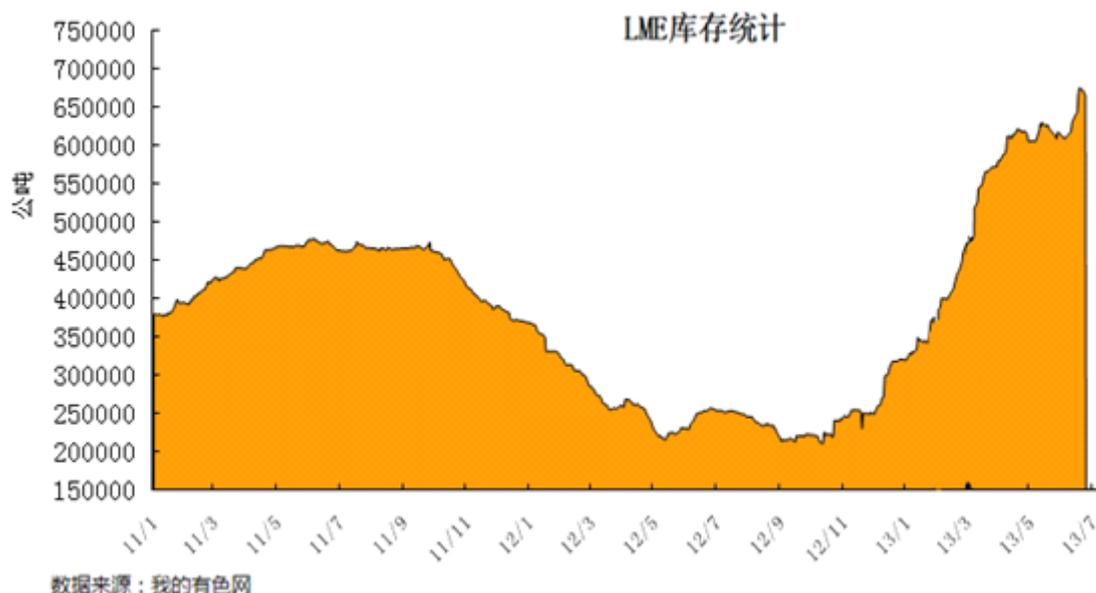
国内铜冶炼企业受需求回暖以及市场废铜原料供应增加影响，开工率有所回升；其中大型冶炼企业开工率回归 90%左右；小型冶炼粗铜企业开工率回归 80%左右。

铜企	江西铜业	铜陵有色	湖北大冶	云南铜业
开工率	92.22%	90.38%	89.14%	85.29%
年生产能力	110 万吨	120 万吨	40 万吨	60 万吨

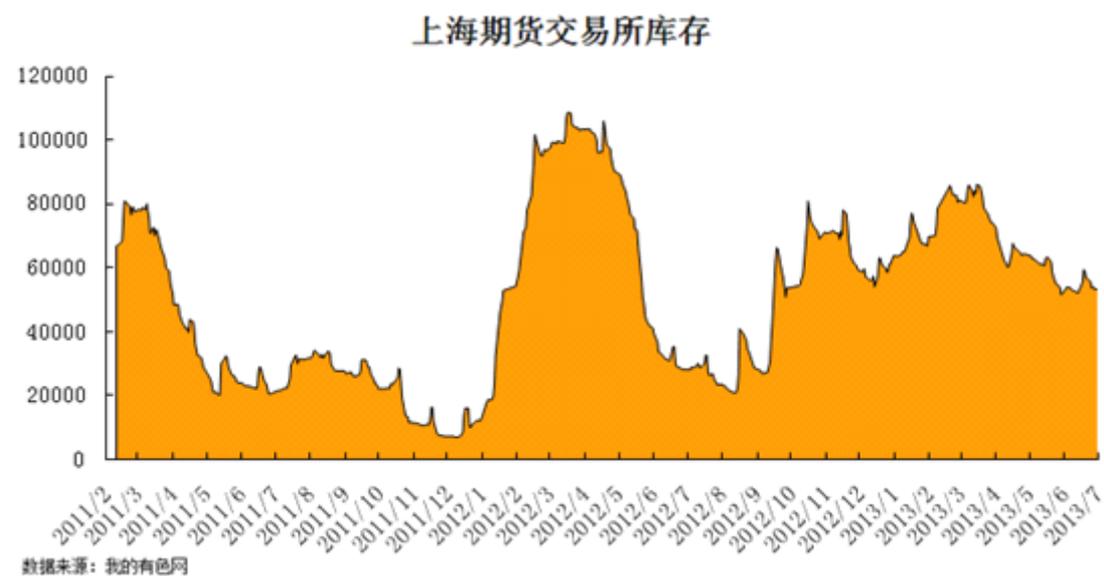
**数据来源：Myyouse**

8 月份沪铜主力合约维持在 52000-53000 元/吨震荡，较 7 月低位有大幅回升。但目前国内铜市仍未彻底摆脱供大于求、库存居高、需求不旺的症状，但近期市场受到中国和欧洲数据利好的影响主导，加上马上进入下半年的旺季，我们了解到下游消费已开始回升，近期仍然支持铜价向上。从中国 8 月较好的汇丰 P M I 指数看，新订单增长较大，暗示稳增长的措施已开始体现，不过我们认为下半年受到产能过剩、资金紧张的压力，经济的内生动力不足，仅靠中央财政投资和房地产不足以拉动经济显著回升，对工业品的震荡拉动作用存在，但不会非常强劲。进入 9 月可能会见到供应和需求都明显增加，需要等待消费的实际情况来判断铜价上涨的高度。

图表：LME 库存统计



图表：上海期货交易所仓单变化



## 四、废铜、铜材市场

### 废铜市场

8月，废铜价格依旧延续上月态势震荡上行，8月期间原来预期利空的宏观消息，结果

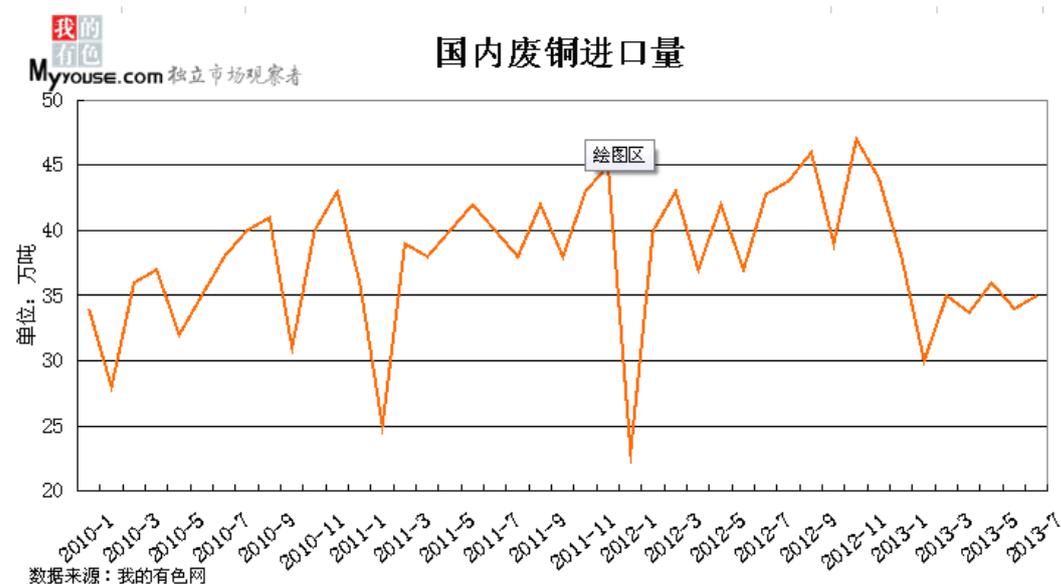
都大幅好于预期，使得市场避免了下挫。其中，美联储货币纪要未明确 QE 退出时间也给铜价有了一定的支撑。电解铜月均价为 52273（含税）元/吨，较上月电解铜月均价 50472 元（含税）/吨上涨了近 1800 元/吨。而废铜方面佛山地区月均价为 47922 元/吨（不含税）较上月均价 46747 元（不含税）/吨上涨了近 1200 元/吨。国内制造业 PMI 数据也重回 50 上方，都给我们后期废铜的上涨带来了希望。

**图表：上海市场1#电解铜现货价与佛山天津1#光亮铜价格走势图**



8月8日，海关总署公布数据显示，2013年7月中国废铜进口量为35万吨，同比减少18.60%，环比增加2.94%；金额10.97亿美元。1-7月，中国废铜进口量为241万吨，同比减少9.0%，金额为76.77亿美元，同比减少7.1%。

图表：国内废铜进口量

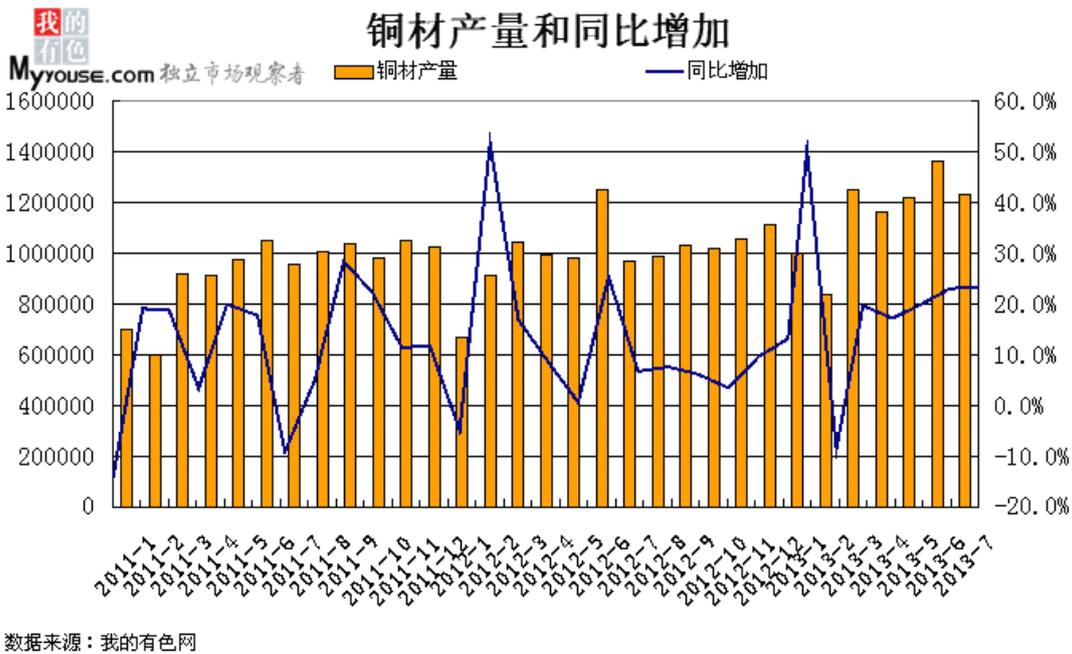


## 铜材市场

2013年7月份国内铜材产量为123.1万吨，同比增长了23.3%。1-7月份国内铜材产量为801.2万吨，累计同比增长了21.6%。

最新调研数据显示，中国铜材产量出现了较为明显的增长，下游消费环节表现相对较为明显；大型铜材企业因库存积压过多，实际消费并没有数据来的好看，随着淡季、夏季来临，这种增长已经有减缓趋势图

图表：2011年1月至2013年7月铜材产量



**我的有色网调查选取了国内的 25 家铜杆生产厂家作为下游开工率调研样本：**

调研显示，2013 年 8 月份，下游市场需求开始稳定回升，市场成交活跃度明显增加，加上国内外利好消息频繁出台，铜下游开工企业开工率再次小幅回升。

本月大型铜杆生产厂家开工率基本全都保持在八成左右，如天津大无缝、江苏天地龙、江苏中铜等企业开工率基本都在 84.5%左右。中型规模铜杆加工企业开工率维持在 82.1%左右；另外企业在 8 月份订单相对有所增加，因此铜杆企业开工率整体开工率回升明显。小型铜杆厂开工率仍层次不齐，主要受厂家资金面影响较大，运营良好的企业开工率较高，但企业所占比例较小，加上资金较为紧张，小型加工企业整体平均开工率为 79.10%。

从开工率来看，8 月份大型企业目前依然处于相对较好的生产当中，中型和小型企业出现停产情况，整个市场平均开工率在八成左右。因此我的有色网预测 9 月份铜加工企业开工率仍将维持小幅增加。

企业规模(万吨/年)	企业数量	总产能(万吨/年) 平均每家	原料用量(万吨/月)	原料库存/月用铜量	整体开工率
>=10	6	25-40	1.82	14.1%	84.5%
5-10	7	10-15	2.13	13.3%	82.1%
<5	12	5	1.01	15.5%	79.10%
总计	25	-	4.96	14.3%	81.23%

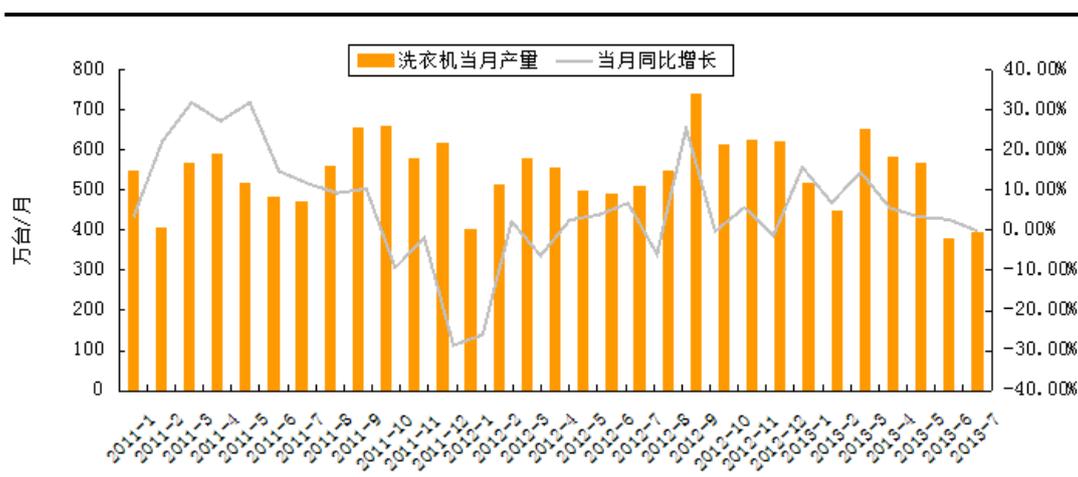
数据来源：Myouse

## 五、终端需求：

白色家电方面：

2013年7月洗衣机产量396万台，同比下滑0.1%；7月总销量384万台，同比下滑1%。其中内销228万台，同比增长11%，出口156万台，同比下滑15%；7月库存353万台，同比增长69%，库存内销比1.55，高于去年同期。

图表：国内洗衣机产量变化图

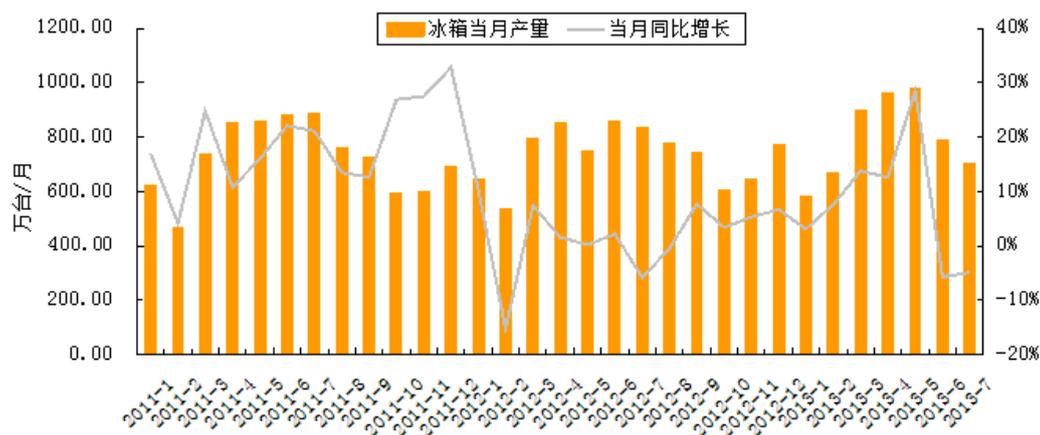


数据来源：国家统计局、Myouse

2013年7月冰箱产量705万台，同比下滑4.9%，销量718万台，同比下滑4.8%；其中内销505万台，同比下滑9.6%，出口213万台，同比增长9.1%，库存229万台，同比下滑

23.9%。据我的有色网了解，企业反馈需求端依然平淡，冰箱渠道库存预计会在 8 月完成消化，国庆节长假备货有望拉动 9 月份出货实现增长。

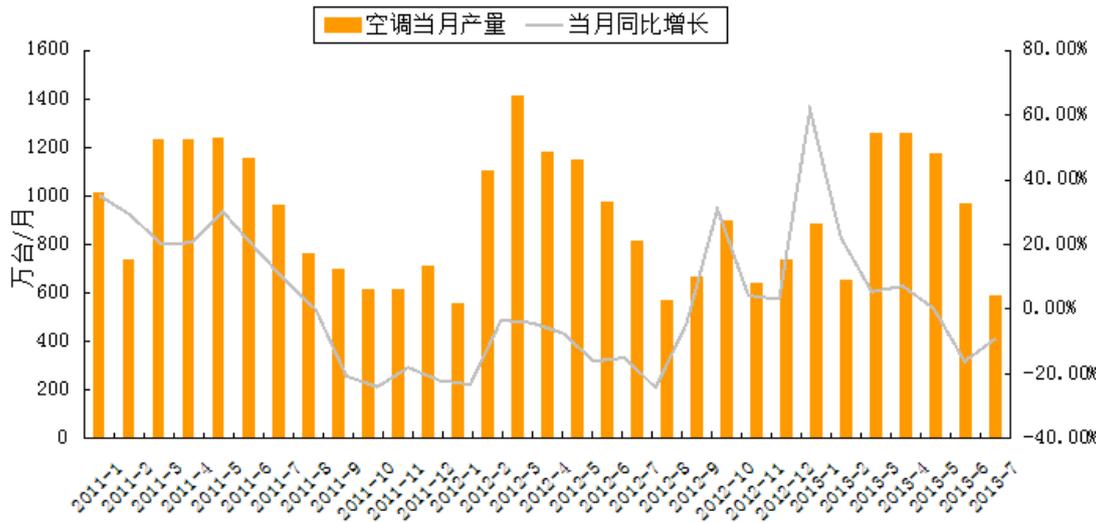
**图表：国内冰箱产量变化图**



**数据来源：国家统计局、Myyouse**

2013年7月家用空调产量为890.6万台，销量为896.55万台，其中内销为558.5万台，库存环比上升12.95%，库量为625.97万台。7月出口同比下滑1.11%，符合预期。7月空调实现出口338.00万台，同比、环比分别下滑1.11%、22.30%；1-7月空调出口累计下滑5.32%。7月出口下滑幅度收窄，符合预期，预计随着基数压力的减轻，下半年空调出口增速将超10%，全年出口总量基本持平。

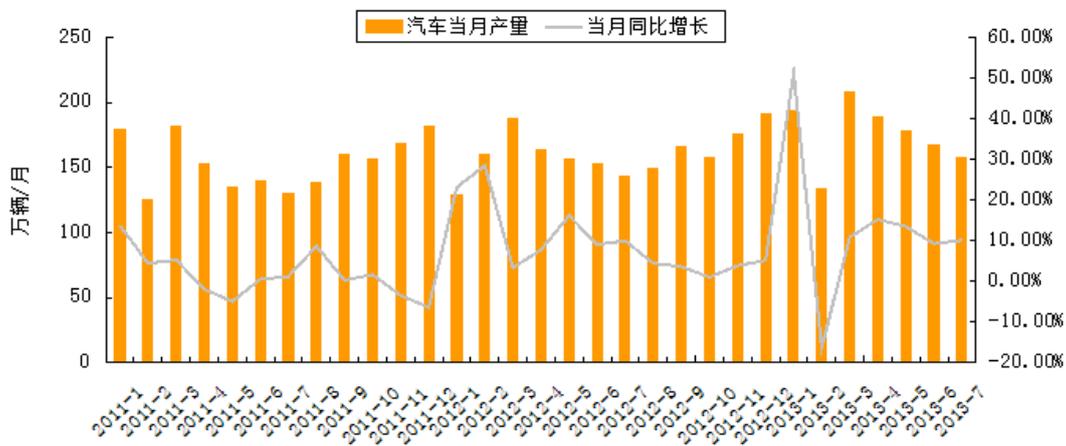
**图表：国内空调产量变化图**



数据来源：国家统计局、Myyouse

汽车方面：据中国汽车工业协会统计数据显示，2013年7月汽车产销分别完成158.33万辆和151.63万辆，比上月有所回落，但与上年同期相比，产销增速分别为10.2%和9.9%，继续保持较为稳定的增长态势。1-7月汽车产销分别完成1233.50万辆和1229.86万辆，同比分别增长12.5%和12.0%，增速与前6个月相比，均回落0.3个百分点。汽车产销较上月有所下降，同比继续保持增长。1-7月，汽车产销增幅较前6月略有减缓，但继续保持在10%以上增长。

图表：国内汽车产量变化图



数据来源：国家统计局、中国汽车工业协会、Myyouse

## 六、后市展望

概述：

1、经济环境概述：美国经济缓慢复苏，近期经济数据好坏参半。欧盟经济温和衰退，意大利、西班牙等国失业率高企，欧洲债务问题仍存不稳定因素。中国经济经济复苏力度较弱，不悲观，也不能太乐观。

2、各国政策取向：美联储 2013 年 1 月开始，每月购买 850 亿美元资产，市场开始关注美联储主席的换届与 QE 退出的步伐。欧洲财政政策紧缩，货币政策偏松，欧洲央行降息。中国中央政治局会议表示宏观要稳住，微观要放活，社会要托底。市场预期中国经济增速 7.5%是下限，7%是底线，跌破则出台一些刺激经济的政策。

3、铜价运行主要动因与制约：长周期下行主要因中国经济增速回落，铜供需格局宽松，库存居高难下。短期反弹主要因美国经济数据利好，中国政策托底的预期以及欧洲制造业呈现复苏迹象。制约反弹高度的主要是长周期因素。中国经济未失速，且金融系统情况尚可，QE 预期变化以及中国经济运行的预期促使铜价波动。

4、其他指标验证：美元指数延续反弹，黄金和白银价格继续回调。螺纹钢呈现回调迹象，中国固定资产投资力度尚可。股市开始整理，上行动能依旧较弱，等待三中全会和 IPO。

总结：

8 月底，铜精矿现货 TC 上涨至 85-90 美元/吨，较前期增幅较大，市场成交量增多。当前的铜精矿现货 TC 已经创年内高点，多家冶炼厂铜精矿进口量增幅较大，原料库存处于高位。为“金九银十”做好充足准备，或拉开铜市后期上涨大幕。8 月中国制造业 PMI 为 51.0，比 7 月上升 0.7 个百分点，为年内新高。汇丰中国 PMI 和官方 PMI 均反弹至 50 以上，说明制造业复苏加快，但是铜价疲弱的原因主要是需求增速不及供应增速，铜使用的多了，但是铜生产的更多了。美元升值、中国经济增速远不及预期、新的现货供应增加等因素

都不利于铜价的反弹，只有经济增速足够高时，才能改变铜供需格局。

( Myyouse.com 资讯部编辑 请勿转载 )

免责声明：

- 1、本报告系上海钢联电子商务股份有限公司（我的有色网）原创创作，本报告版权归上海钢联电子商务股份有限公司（我的有色网）所有，未经授权不得进行任何形式的发布、复制、引用或刊发。
- 2、本报告中部分信息来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。