

铜价缺乏驱动区间内震荡

消息面

1、为落实中美两国元首巴厘岛会晤重要共识，根据国务院副总理、中美经贸中方牵头人何立峰与美国财政部部长珍妮特·耶伦达成的共识，中美双方商定，成立经济领域工作组，包括“经济工作组”和“金融工作组”。“经济工作组”由中美两国财政部副部长级官员牵头，“金融工作组”由中国人民银行和美国财政部副部长级官员牵头。两个工作组将定期、不定期举行会议，就经济、金融领域相关问题加强沟通和交流。

2、美联储理事鲍曼表示，通胀仍然过高，进一步加息可能是合适的；波士顿联储主席柯林斯称，预计利率可能不得不维持在比先前预估更高的水平，且维持的时间更长，进一步收紧政策的可能性当然不会排除。

3、美国9月Markit制造业PMI初值录得48.9，创2个月以来新高，但连续五个月处于收缩区间；服务业PMI初值录得50.2，不及预期的50.6，为8个月以来新低；综合PMI初值50.1，创7个月以来新低。9月，欧元区制造业采购经理人PMI指数初值并没有像大多数经济学家预期的那样出现反弹，而是继续向远离50荣枯线的下方运行；当月服务业PMI虽有所回升，但也明显低于50荣枯线，这使得该地区综合PMI连续第四个月低于景气水平，但好于预期。欧元区最大的两个经济体——德国和法国，是9月份欧元区经济活动继续低迷的主要影响因素。德国制造业生产以新冠疫情暴发以来最快的速度下降，而服务业收缩则有所放缓。法国的PMI收缩更为显著，下降幅度为2020年11月以来最大。如果排除疫情的影响，其降幅则为十多年来最大。制造业和服务业都在加速下降，远不及预期。

4、伦敦金属交易所（LME）公布数据显示，伦铜库存7月13日降至两个半月新低，而后库存开启上行之路，上周伦铜库存加速累积，最新库存水平为162,900吨，增至逾一年新高，区间增幅约为200.41%。上海期货交易所最新公布数据显示，上周沪铜库存出现回落，结束四连增，9月22日当周，周度库存减少16.86%至54,165吨。上周国际铜库存继续持稳于34,203吨。

5、上海金属网1#电解铜报价68150-68250元/吨，均价68200元/吨，较上交易日下跌10元/吨，对沪铜2309合约报升160-升210元/吨。今早铜价偏弱运行，截止中午收盘沪铜主力合约上涨60元/吨，涨幅0.09%。今日现货市场成交清淡，升水比上交易日上涨70元/吨。今日临近，现货市场氛围转淡，现货流通有限，升水上调。今日平水铜升160元左右，好铜升180元左右听闻成交，二时段后升水进一步上调，但成交稀疏，湿法铜和差评水稀少。截止收盘，本网升水铜报升170-升210元/吨，平水铜报升160-升190元/吨，差铜报升110-升160元/吨。

美联储未来的货币政策立场超预期偏鹰推升美元持续走强。对伦铜形成巨大压力。但是中国利好政策持续释放，依然能够支撑市场风险情绪。虽然9月铜消费旺季特征不明显，但铜价下跌后下游接货意愿回升，上周上期所铜库存下降1万吨至5.4万吨；整体铜消费韧性较强。后续关注需求端与库存变化。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，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研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我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。