

美元高企施压铜价

消息面

1、穆迪警告美国政府下周关门将损害信用评级，美债收益率继续上冲，美元指数上涨。

2、基本面方面，供给约束力较弱；下游铜材开工率尚未有旺季特征，铜价下跌的补库效应有所体现，但同比来看节前补库力度偏弱；从现货交易来看，期限结构维持在150-200，升水略有企稳回升于100元附近，国内铜价仍相对表现更强，存在一定支撑，但海外方面对铜价则显示支撑不足，深度贴水叠加持续交仓仍在继续，LME铜库存已经超出近两年同期水平。节前铜价或震荡反复，关注节后期限结构和现货交投情况。

3、据Mysteel讯，据CSPT召开季度会议，敲定2023年第四季度铜精矿现货TC指导价为95美元/干吨，较第三季度持平。铜精矿现货TC维持偏弱局势，基本面维持稳定，现货TC的支撑和打压因素交织。10月船期货物TC也略有下行，谨慎观望11月-12月船期的货物。继续关注南美、非洲矿山与港口的发运情况、冶炼厂的检修及项目进展。

4、巴西商贸部数据显示，2023年9月截至第4周，共计15个工作日。巴西累计装出铜矿石和铜精矿10.36万吨，去年9月为13.2万吨。日均装运量为0.69万吨/日，较去年9月的0.63万吨/日增加9.91%。

5、上海金属网1#电解铜报价67920-68060元/吨，均价67990元/吨，较上交易日下跌210元/吨，对沪铜2309合约报升150-升230元/吨。今早铜价维持下跌态势，截止中午收盘沪铜主力合约下跌300元/吨，跌幅0.44%。今日现货市场成交一般，升水比昨日上涨5元/吨。假日临近，市场交投转淡，铜价下跌，下游按需消费，成交量减少。今日平水铜升160元左右，好铜升200元左右听闻成交，湿法铜升100元左右，差平水升140元左右听闻，但数量有限。截止午间收盘，本网升水铜报升200-升230元/吨，平水铜报升150-升180元/吨，差铜报升90-升150元/吨。

海外长期高利率环境将使得美元指数维持高位，持续施压铜价。基本面方面，供给约束力较弱；下游铜材开工率尚未有旺季特征，铜价下跌后，下游集中备货情绪高涨，需求有所释放。关注节前备货情况。此外，假期间美国将公布就业等关键数据，提醒投资者谨慎持仓过节。

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。