

美元强势施压铜价

消息面

1、中国国家统计局周三公布的数据显示，8月份，随着一系列推动宏观经济回升向好政策效果不断显现，工业生产稳步回升，企业利润恢复明显加快。1-8月份，全国规模以上工业企业营业收入同比下降0.3%，降幅较1-7月份收窄0.2个百分点。其中，8月份企业营业收入在连续三个月下降后首次实现增长，由7月份同比下降1.4%转为增长0.8%，为利润由降转增创造了有利条件。1-8月份，规上工业企业利润同比下降11.7%，降幅较1-7月份收窄3.8个百分点，回升明显加快。其中，8月份规上工业企业利润同比增长17.2%，自去年下半年以来，工业企业当月利润首次实现正增长。市场还在等待本周稍晚将公布的中国制造业采购经理人调查，将重点关注新订单和出口订单。

2、据外电9月27日消息，在全球制造业放缓的背景下，因库存增加和需求担忧持续，伦敦铜期货价格达到至少1994年以来的最大正价差。

3、美国明尼阿波利斯联储主席卡什卡利：让数据来决定我们是否需要采取更多行动。有可能中性利率已经上升了。仅仅是油价上涨不会成为进一步加息的理由。希望我们已经在利率方面采取了足够措施，但我们不知道。我预测2024年基本上将维持利率不变。

4、周三，由于美国经济显示出超过其他国家的势头，美元指数续创10个月新高，最终收涨0.49%，报106.71。美国10年期国债收益率美盘中大幅拉升，续创16年来新高，收报4.613%，提振了美元买盘。非美货币集体承压，欧元兑美元汇率回落至1.05下方，为1月以来首次。日元兑美元汇率最深跌0.5%至149.77，为去年10月中旬以来的最低水平。

5、现货铜较三个月期铜的贴水在周一触及31年最深后有所收窄。交易商称，这是由于LME系统有大量仓单金属。不过，LME注册仓库铜库存上升也是一个不利因素。自7月中旬以来，铜库存增幅超过200%，达到167,850吨，创2022年5月以来最高。

美联储部分官员近期不断释放超预期鹰派言论推动美元加速上涨，施压铜价。加之，国内方面由于面临国庆假期，终端企业需求也有所放缓。与此同时，全球显性库存持续反弹令市场情绪担忧。后续关注节前备货情况。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。