

宏观压制铜价震荡运行

消息面

1、美国通胀粘滞，核心通胀继续放缓，但劳动力市场显示韧性，美联储高利率预计持续。美国8月PCE同比3.5%，前值3.3%，核心PCE同比3.9%，前值4.2%；CPI同比3.7%，前值3.2%，核心CPI同比4.3%，前值4.7%。美国9月非农增33.6万人，远超预期。欧元区9月通胀及核心通胀均放缓，欧央行再紧缩预期有所降低。欧元区9月HICP同比4.3%，前值5.2%；核心HICP同比4.5%，前值5.3%。9月统计局制造业PMI重回荣枯线上，财新制造业PMI仍处扩张区间，国内经济景气度有所回升。9月统计局制造业PMI为50.2，前值49.7，非制造业PMI为51.7，前值51.0；财新制造业PMI为50.6，前值51.0，服务业PMI为50.2，前值51.8。美国9月制造业PMI虽仍处荣枯线下，但环比改善，显现拐点希望。美国9月Markit制造业PMI初值48.9，前值47.0，ISM制造业PMI为49.0，前值47.6。欧元区9月制造业PMI初值43.4，前值43.7，仍处收缩区间。

2、CSPT敲定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。中国9月产量或环比微减但同比续增，四季度冶炼厂检修影响减弱、前期检修的复产，铜产量预计仍处高位。精废价差走低，国内废铜供给偏紧，废铜进口预计继续增加。需求，电网累计投资同比放缓，电源累计投资同比仍保持高增。地产新开工和施工仍疲弱，竣工表现较好。政策刺激下，9月一线房地产成交环比改善，二三线环比整体持平。空调内销下滑、外销改善，空调库存有所下降但渠道库存仍偏高，后续排产有下滑压力，10月内销排产减、出口排产增。新能源汽车同比增速放缓。电子行业预期缓慢复苏。库存，9月LME铜库存累库明显，COMEX铜库存减，国内铜社会库存仍偏低，9月下半月进口窗口打开，保税区进一步去库，9月全球铜库存整体回升。加工费高位，国内冶炼厂后续检修较少，LME累库、进口窗口打开，国内铜社会库存预计将有所回升。

3、外媒10月6日消息，尽管中国房地产行业陷入危机，但在家电、电动汽车、太阳能和风能行业订单的推动下，中国对铜和铝的需求出人意料地强劲。交易员、分析师和生产商表示，这为全球疲软的铜价提供了支撑，并帮助全球最大金属消费国的铝价飙升。咨询公司CRU Group驻上海分析师何天宇（音译）表示，中国针对房地产市场的定向刺激一直在提振铜需求。CRU预测，中国包括精炼铜和废铜在内的铜消费量今年可能增长5.7%，高于2022年的1.8%。然而，分析师表示，供应增加、全球需求疲软以及高利率导致的美元走强可能会在明年之前限制铜价。

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，而后库存进入上行通道，上周伦铜库存继续增加，最新库存水平为170,175吨，增至逾一年新高，区间增幅约为213.83%。上海期货交易所最新公布数据显示，9月28日当周，沪铜库存继续下降，周度库存减少28.01%至38,996吨，降至近一年新低。上周国际铜库存继续持稳于34,203吨。上周，纽铜库存整体有所回落，最新库存水平为24,774吨，刷新逾五个月新低。（文华财经）

5、上海金属网1#电解铜报价67500-67600元/吨，均价67550元/吨，较上交易日上涨110元/吨，对沪铜2310合约报升40-升70元/吨。今早沪铜低位反弹，截止中午收盘主力合约上涨140元/吨，涨幅0.21%。节后首日现货市场交投一般，铜价止跌反弹但沪铜依旧偏弱，下游采购意愿不强烈，但现货市场货源有限，现货升水波动有限。今日平水铜升50左右，好铜升60左右听闻成

交，湿法铜和差平水铜稀少。截止午间收盘，本网升水铜报升 60-升 70 元/吨，平水铜报升 40-升 60 元/吨，差铜报升 10-升 30 元/吨。

美国宏观压制、铜基本面转弱，铜偏弱震荡，但国内 PMI 显示复苏，美国 ISM 制造业 PMI 环比亦改善，软着陆概率较高，铜价或不具备大幅下跌的基础。据 SMM 数据，国内铜社会库存假期累库 2.05 万吨，持平于往年同期，目前整体国内铜库存仍处于低位。

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。