

## 铜价震荡运行

### 消息面

1、IMF 将美国 2023 年的增长预测上调至 2.1%，2024 年上调至 1.5%；下调 2024 年全球经济增长至 2.9%。国内方面，融监督管理总局发文：风险可控前提下，适当放宽汽车消费信贷申请条件，降低汽车贷款首付比例；降低消费金融成本。

2、9 月美非农就业新增 33.6 万人，失业率持平 3.8%，就业市场强劲，市场修正对美长期经济增长定价，美债 10 年期-2 年期收益率期限结构大幅上升，美联储或将在更长时间内维持高利率状态，这将打击美债需求，9 月中旬日本央行行长暗示结束负利率，日本货币政策转向渐近，日本央行作为美债海外最大购买方可能要跑路也令美债需求前景不佳，美国财政部将在今年三季度和四季度预计分别净发行 1 万亿美元与 8520 亿美元的国债，为本世纪以来第二高和第三高的净发行量，美债供应激增而需求前景不佳将令美债收益率有望进一步攀升。

3、海外传统领域耗铜承压：美欧 2023 年 9 月制造业 PMI 涨跌不一但仍在荣枯平衡线下方运行，美国制造业 PMI 止跌回升，而欧元区制造业 PMI 继续下滑，欧洲制造业 PMI 已经连续 15 个月低于荣枯线，美国高利率制约房地产市场需求，1-8 月美国新开工私人住宅数据较去年同期下降 13.1%，预计 2023 年境外传统领域铜消费难有增量。

4、建筑领域耗铜增量仍偏弱：1-8 月房地产投资增速、销售增速、竣工增速分别为-8.8%、-7.1%、19.2%，地产领域在 8 月仍表现较差。不过 8 月下旬以来，房地产市场利好政策密集出台，9 月地产销售出现好转，9 月 TOP100 房企销售额环比增长 24.8%，但比去年同期仍下降了 24.1%，1-9 月 TOP100 房企销售总额同比下降 10.3%，降幅比上月扩大 1.7 个百分点。房地产市场正从底部缓慢抬升，但预计回升空间有限，地产领域耗铜增量仍偏弱。

5、国内铜冶炼厂检修再度增加，SMM 统计 9 月中国电解铜产量为 101.2 万吨，环比增加 2.3 万吨，增幅为 2.3%，且较预期的 98.61 万吨增加 2.59 万吨，预计 10 月国内电解铜产量为 99.6 万吨；据 SMM 了解 10 月有 3 家冶炼厂开始投产，但实际有增量的只有 1 家，另外两家要到 11 月才会有增量，因此预计 11 月国内电解铜产量会重回 100 万吨以上。

美联储部分官员认为近期美债收益率的飙升将使得进一步紧缩的必要性下降，美元短期走软。加之消费进入十月短期内或将对需求形成一定提振。但海外库存连创年内新高对铜价的支撑也有所减弱，铜价短期将维持震荡走势。

### 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。