

铜价震荡偏弱

消息面

1、当地时间周四（10月12日），最新公布的美国9月同比通胀率未能如预期放缓，突显出缓解价格压力的艰难。美国劳工部公布的具体数据显示，美国9月份季调后CPI环比上升0.4%，高于市场先前预期的0.3%，同比增幅录得3.7%，市场原先预期这一数字会放缓至3.6%；剔除燃料和食品等不稳定因素的核心CPI环比增长0.3%，同比涨幅为4.1%，均与预期一致。

2、欧洲央行会议纪要：绝大多数成员表示支持将利率上调25个基点。重点还放在了对今后两年总体通胀预测的向上修正上。暂停可能引发市场猜测紧缩周期已经结束。不加息也可能传递出行政委员会对经济和潜在衰退的担忧大于通胀过高的信号。一些成员表示倾向于将利率维持在当前水平。尽管通胀长期超过目标水平，但能够保持通胀预期稳定被视为一项重大成就。加息和暂停之间的决策非常艰难。一系列基于模型的模拟表明，存款利率在3.75%至4.00%左右的范围内应与通胀回归目标一致。

3、中国海关总署10月13日公布的数据显示，中国9月未锻轧铜及铜材进口480,426.4吨；9月铜矿砂及其精矿进口224.1万吨。今年1-9月，中国未锻轧铜及铜材进口3,992,441.6吨，同比减少9.5%；铜矿砂及其精矿进口2,034.2万吨，同比增加7.8%。出口方面，中国9月出口未锻轧铝及铝材471,298.8吨，1-9月累计出口4,256,878.1吨，同比下滑18.0%。

4、上海金属网1#电解铜报价66230-66470元/吨，均价66350元/吨，较上交易日下跌375元/吨，对沪铜2310合约报贴30-升30元/吨。今早铜价维持低位运行，截止中午收盘沪铜主力合约下跌240元/吨，跌幅0.36%。今日现货市场成交一般，升水比昨日下跌50元/吨。铜价维持疲态，下游谨慎观望，按需采购。今日现货升水进一步下调，平水铜贴30左右，好铜平水左右成交相对集中，湿法铜稀少，差平水贴40元左右数量有限。截止午间收盘，本网升水铜报平水-升30元/吨，平水铜报贴30-平水/吨，差铜报贴70-贴40元/吨。

美国PPI数据超预期反弹，使得美国通胀回落之路并不平坦，未来美联储表态将有反复。国内经济数据改善，但国内地产表现仍偏弱，市场信心仍不足，海外库存连创年内新高对铜价的支撑也有所减弱。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。