

## 库存回升施压铜价

### 消息面

1、央行发布的数据显示，中国9月社会融资规模增量4.12万亿元，9月货币供应量M2同比增长10.3%，9月新增人民币贷款2.31万亿元。2023年前三季度社会融资规模增量累计为29.33万亿元，比上年同期多1.41万亿元。前三季度人民币贷款增加19.75万亿元，同比多增1.58万亿元。

2、巴以冲突已致双方超4100人死亡；消息称美以正讨论拜登潜在的访以事宜；伊朗外长自本轮巴以冲突以来首次会见哈马斯领导人；伊朗警告：如果以色列继续在加沙的行动，将不得不干预；以国防军：为了以色列的安全，军队可以在“中东任何地方”展开行动。加沙进入埃及的拉法边境于当地时间上午9点开放；美国与伊朗通过秘密渠道进行了交流；布林肯将在周一再次访问以色列。

3、美联储哈克周五表示，他认为在物价压力持续减弱的情况下，美联储可能不会再加息。他表示，如果他从数据中看到的和从接触者那里听到的情况没有明显转变，他相信美联储正处于可以将利率维持在现有水平的阶段。他认为，市场需要一段时间才能感受到加息的全面影响，保持利率稳定将让货币政策发挥作用，由于货币政策目前是具有限制性的，他们将可以稳步压低通胀，使市场更好地平衡。

4、上周国内交易所库存增加17898吨，SMM统计国内主流社会库存环比周一累0.3万吨至11.73万吨，较去年同期多增2.31万吨，LME铜库存环比上周五累库10725吨，国内现货升贴水塌陷至平水。

5、上海金属网1#电解铜报价66320-66520元/吨，均价66420元/吨，较上交易日上涨70元/吨，对沪铜2310合约报升20-升80元/吨。今早铜价维持低位运行，截止中午收盘沪铜主力合约上涨30元/吨，涨幅0.05%。今日市场转对11合约报价，基差缩窄，交投一般，升水较上交易日上涨50元/吨。今日平水铜贴10元左右，好铜平水铜平水左右听闻成交，湿法铜听闻贴100元左右，差平水贴50元左右听闻。截止午间收盘，本网升水铜报30-升80元/吨，平水铜报升20-升60元/吨，差铜报贴50-平水/吨。

当前因国内经济企稳迹象提振铜价有所走升。但地缘冲突推升避险情绪。加之海外累库量较大，国内10月份有所累库，抑制铜价走高。消费端，国内在地产及降息等各种政策之后，经济持续修复，但整体力度偏弱。后续关注需求端与库存变化，以及国内相关刺激政策出台。

### 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。