

## 铜价偏弱震荡

### 消息面

1、10月16日，中国人民银行开展1060亿元公开市场逆回购操作和7890亿元中期借贷便利（MLF）操作，中标利率分别维持1.8%、2.5%不变，充分满足了金融机构需求。从MLF操作来看，本月到期规模为5000亿元，故央行此次MLF操作为加量续作，MLF净投放规模2890亿元。

2、今年票委、费城联储主席哈克表示，除非经济数据出现转折，否则美联储应该保持利率稳定，美联储很有可能已完成加息进程，未来将在一段时间内维持高利率水平。美国财长耶伦称，较高的利率可能会维持下去，美国经济当前处于良好状态，当前的财政压力并非无法解决。国内方面，9月份，全社会用电量7811亿千瓦时，同比增长9.9%。

3、据外电10月16日消息，高盛（Goldman Sachs）周一表示，由于需求恶化和利率上升，工业金属市场短期内仍将容易受到进一步疲软的影响。高盛分析师表示：“建筑业活动仍是最疲弱的领域，但除航空航天外，大多数其他行业的需求都出现了下降。”高盛表示，中国铜进口可能受到限制，铜市场可能遭遇短期压力。（文华财经）。

4、据Mysteel讯，上周周内铜价一度跌破67000元/吨，下游加工企业入市采购情绪短暂表现积极，随着盘面连续走弱，下游谨慎观望情绪有所显现，相较于此前低价时下游采购明显恢复相比，目前现货市场成交明显走弱，加之市场需求基本饱和，持货商反馈现货成交表现困难。消费再度出现非常明显回升的可能性暂时较小。

5、产业方面：9月我国铜矿砂及精矿进口量为224.1万吨，同比-0.9%，1-9月累计进口2035.4万吨，同比7.9%，1-9月未锻造铜及铜材进口量为399.2万吨，同比-9.5%。

6、上海金属网1#电解铜报价66120-66280元/吨，均价66200元/吨，较上交易日下跌220元/吨，对沪铜2310合约报贴10-升40元/吨。今日铜价颓势不改，截止中午收盘沪铜主力合约下跌40元/吨，跌幅0.06%。今日现货市场成交较弱，升水比昨日下跌35元/吨。铜价维持低位，下游情绪谨慎，刚需消费为主，今日平水铜贴10元左右，好铜在平水左右听闻成交，二时段货源进一步减少后，报价上调但成交萎靡。截止午间收盘，本网升水铜报平水-升40元/吨，平水铜报贴10-升20元/吨，差铜报贴50-贴20元/吨。

美联储官员仍然表达虽然加息空间收窄但仍需要长时间维持限制性利率水平的信号，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。