

## 铜价企稳有所反弹

### 消息面

1、美国9月零售销售额环比增长0.7%，较8月的前值修正后增速0.8%略有放缓，但远超市场预期的增速0.3%，实现连续第六个月增长。这是今年夏季消费者韧性持续强劲表现的最新证据。在上周公布的美国9月CPI连续第三个月反弹后，叠加消费需求持续强劲，可能促使美联储在年底前再次加息。

2、巴勒斯坦与哈马斯方面称，以军空袭了加沙地带医院并致使逾500人死亡，以军称加沙医院袭击由杰哈德组织发动，该组织否认。俄罗斯要求安理会就此事召开紧急会议。约旦方面取消与拜登的多边会晤；据悉以寻求美国提供100亿美元的援助。哈马斯称若以停止对加沙的袭击，愿释放所有人质；以军称，不会因拜登访以而推迟对加沙的地面进攻。伊朗最高领袖哈梅内伊称加沙地带的轰炸必须立即停止。俄罗斯要求安理会就此事召开紧急会议。约旦方面取消与拜登的多边会晤；据悉以寻求美国提供100亿美元的援助。

3、日本央行可能会在本月早些时候的政策会议上讨论上调2023财年和2024财年通胀预期，显示日本央行认为通胀率达到或超过2%目标的持续时间要比之前更长。知情人士称，日本央行将讨论将2024财年通胀预期上调至2%或更高水平，这将高于7月预测的1.9%。知情人士称，对于本财年，通胀率预测可能会从2.5%上调至更接近3%的水平。知情人士称，官员们认为距离稳定实现2%通胀目标还有一段距离。他们表示，2025财年通胀展望可能保持在目前预测的1.6%附近。

4、供应面忧虑也在增加，矿业巨头嘉能可（Glencore）周三表示，其将于2025年下半年关闭位于澳大利亚昆士兰州Mount Isa的铜矿。嘉能可称，在做出这一决定之前，研究和审查表示该地下开采铜矿的使用寿命已经不能进一步延长。该公司官网上公布的数据显示，该铜矿是澳大利亚第二大铜生产商。

5、分行业看，9月铜板带开工率77.30%，环比增加0.67个百分点，同比增加0.45个百分点，其需求发力点为引线框架、铜板带电子屏蔽罩等。预计10月铜板带开工率为77.46%，环比增加0.16个百分点。9月精铜杆行业开工率录得76.13%，超出预期，下游补库且精废价差缩窄、废铜杆消费低迷对精铜杆开工率产生提振。预计10月精铜杆企业开工率为72.38%，环比下降3.75个百分点，主要是放假导致。9月份铜管企业开工率为66.50%，环比减少2.86个百分点，同比减少5.56个百分点。下游空调市场步入淡季，排产逐渐回落，且今年库存处于历年高位，下半年以去库为主。预计10月铜管开工率为65.39%，环比减少1.11个百分点，同比减少1.70个百分点。

6、上海金属网1#电解铜报价66120-66280元/吨，均价66200元/吨，较上交易日上涨475元/吨，对沪铜2311合约报升80-升130元/吨。今日铜价低位反弹，截止中午收盘沪铜主力合约上涨420元/吨，涨幅0.63%。今日现货市场流通量较昨日减少，升水比昨日上涨90元/吨。铜价低位反弹，下游按需消费，今日平水铜升80元左右，好铜升90元左右听闻成交，湿法铜及差平水稀少。截止午间收盘，本网升水铜报升90-升130元/吨，平水铜报升80-升100元/吨，差铜报升20-升80元/吨。

美国 9 月份零售数据大超预期，美元指数及美债收益率双双走强，施压有色板块；此外，日本提高今明两年通胀预期，预示着日本央行朝着退出宽松政策更近一步。国内供需格局或许并不十分强劲，国内社库也出现累库。但是地缘因素相对复杂，而中东局势的紧张也或许会使得原油价格乃至通胀预期持续走高，对于商品而言则是相对有利。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。