

铜价维持偏弱震荡

消息面

1、当地时间10月19日，美联储主席鲍威尔发表讲话，暗示联邦公开市场委员会（FOMC）将在11月1日结束的会议上再次暂停加息。然而，鲍威尔也列举了货币政策的不确定性和风险，包括最近升高的地缘政治风险，美联储将谨慎行事；另一方面，如果政策制定者看到经济增长强劲的进一步迹象，就有可能再次加息。鲍威尔也指出，将根据接下来发布的经济数据、不断变化的前景以及风险平衡，做出关于进一步收紧政策的程度以及政策将保持多长时间的决定。

2、中国三季度GDP增长5.2%略超预期，其中9月消费增长提速，工业生产增速持平，固定资产投资放缓，房地产销售和投资降幅扩大，出口环比回升超预期，但出口企业普遍反映在手订单不多，四季度环比回落的压力大。市场关注碧桂园海外债券展期后再次无法付息，10月商品房销售超季节性回落，房地产投资拖累固定资产投资下行的担忧主导国内宏观，利空加重。

3、国家统计局发布报告显示，中国9月铜材产量告别连续下降姿态，反弹至201.4万吨，同比增加2.4%。1-9月铜材产量为1652.7万吨，同比增幅持平在6.1%。“金九”是铜市需求传统旺季，铜材产量出现抬升。

4、国家统计局发布报告显示，中国9月精炼铜（电解铜）产量为113.6万吨，同比增加14.5%。由于山东和西北地区的几家冶炼厂产能持续释放，华东有新冶炼厂投产也贡献了部分产量，加之有几家冶炼厂因10月国庆放假负荷略有降低9月有赶量的情况，因此，尽管9月有冶炼厂有检修，但铜产量环比仍有增加。进入10月，据SMM统计有3家冶炼厂有检修计划，且10月不少冶炼厂因假期因素负荷较9月略有降低。

5、乘联会10月上旬快报显示乘用车销量环比增长14%，新能源车同比增长42%，环比增长8%。预计四季度房贷利息支出减少会进一步推动汽车等消费提速。

6、伊朗呼吁对以色列实施石油禁运，但据报道OPEC表示将根据情况增加石油产量，原油价格冲高回落。关注冲突长期化、扩大化的风险和中东产油国对石油出口的干扰，原油价格很可能较长时间维持在高位，加大通胀压力，对宏观利空压力加大。

宏观中期空头压力增大，LME铜库存进一步攀升，以及国内社会库存出现低位反弹，对价格亦形成进一步的压制。但短线看沪铜结构转强，现货支撑有所体现，价格或有反复。后续关注需求与库存变化。

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。