

## 铜价高位偏强运行

### 消息面

1、国家统计局公布，三季度工业企业利润在连续五个季度同比下降后首次由降转增，呈加快回升态势。分月看，9月份规上工业企业利润同比增长11.9%，连续两个月实现两位数增长。工业统计师于卫宁解读工业企业利润数据指出，前三季度，随着宏观政策“组合拳”效果不断显现，市场需求持续改善，工业生产平稳增长，工业企业营收利润持续恢复向好。据新华社消息，10月24日，十四届全国人大常委会第六次会议表决通过了全国人民代表大会常务委员会关于批准国务院增发国债和2023年中央预算调整方案的决议。该决议明确中央财政将在今年四季度增发2023年国债10000亿元，增发的国债全部通过转移支付方式安排给地方，集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板，整体提升我国抵御自然灾害的能力。

2、美国总统拜登当地时间10月27日在白宫会见到访的中共中央政治局委员、外交部长王毅。王毅首先转达习近平主席对拜登总统的问候，表示此次访问的目的就是同美方沟通，切实落实两国元首重要共识，在重返巴厘岛基础上，面向旧金山，推动中美关系止跌启稳，尽快回到健康稳定发展轨道。拜登转达对习近平主席的问候，阐述了重视对华关系的立场，表示美方愿同中方保持沟通，共同应对全球性挑战。

3、美国9月核心PCE物价指数年率录得3.7%，创2021年5月以来新低。预期3.70%，前值3.90%。美国9月核心PCE物价指数环比上升0.3%，预期0.30%，前值0.10%。PCE指标加强了美联储按兵不动的理由。

4、据Mysteel讯，上周铜精矿现货TC维持下行趋势，成交重心继续向80美元中位附近转移，市场主要交易11/12月船期货物，现货市场成交活跃。海外供应基本维持稳定，市场关注重点在国内冶炼项目进展情况及检修情况。继续关注南美、非洲矿山与港口的发运情况、冶炼厂的检修及项目进展。

5、供应方面，国内产量维持高位，但进口边际下滑，供应宽松程度下降。需求来看，终端电网发电对线缆需求回升带动精铜杆企业开工率显著上升，但制冷行业遇冷压制铜管和铜棒消费，新兴产业增长较快但消费总量有限，供需转入短暂的紧平衡，国内库存拐头向下。

6、上海金属网1#电解铜报价67680-67780元/吨，均价67730元/吨，较上交易日上涨870元/吨，对沪铜2311合约报升290-升340元/吨。今早铜价维持反弹态势，截止上午收盘沪铜主力合约上涨690元/吨，涨幅1.04%。今日现货市场货源有限，升水维持坚挺，比上交易日上涨50元/吨。今日平水铜升300元左右，好铜升310元上下成交相对集中，上午二时段后报货量进一步缩水，升水略有抬升但成交萎缩。截止午间收盘，本网升水铜报升300-升340元/吨，平水铜报升290-升310元/吨，差铜报升220-升280元/吨。

**国内宏观政策组合拳效果不断显现，市场需求持续改善，工业生产平稳增长，**

工业企业营收利润持续恢复向好。终端需求强韧带动现货快速降库，国内现货支撑增强，价格有所反弹。但美元指数偏强震荡，仍然对金属走势形成压制。后续关注国内政策发力和实际需求情况。

## 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。