

## 铜价维持震荡运行

### 消息面

1、美国10月非农就业人数增加15万人，为6月以来最小增幅，市场预期为18万人，8月和9月新增就业人数合计较修正前低10.1万人；美国10月失业率为3.9%，创2022年1月以来最高水平，市场预期为3.8%。

2、巴以冲突已致双方超11300人死亡、以总理称在人质被释放之前，将不会停火；关于用核武袭击加沙的言论脱离现实、以军：全面包围加沙城，切断该地南北部的联系、伊朗最高领袖会见哈马斯领导人、伊朗警告美国，若不在加沙停火，美国将会受到严厉打击。

3、需求方面，电线电缆消费下降，且部分铜杆企业减产，铜杆开工率快速回落。铜价连续回升，精废价差回归到优势线附近，再生铜原料供应商出货增加。再生铜杆厂原料供应紧张有所缓解，企业开工率回升。国网电线电缆订单持续增加，但是北方逐渐进入冬季，户外施工项目陆续停工，影响电缆需求。同时，华北地区因雾霾天气环保检查严格，部分大型铜杆企业被迫减产，拖累铜杆企业开工率快速下滑。空调等下游制冷行业订单依然偏弱，铜管企业开工率小幅回落。新能源行业对紫铜板带和合金板带需求旺盛，但电子消费弱势，铜板带周度开工率环比下降。

4、上周三大交易所库存增加0.2万吨，其中上期所库存增加0.4至4.1万吨，LME库存先减后增，持平于18.1万吨，COMEX库存减少0.2至1.9万吨。上海保税区库存环比减少0.4万吨，当周进口窗口维持开启，洋山铜溢价续涨，进口清关需求仍强。

5、上海金属网1#电解铜报价67740-67880元/吨，均价67810元/吨，较上交易日下跌215元/吨，对沪铜2311合约报升250-升300元/吨。今早铜价小幅震荡，截止中午收盘沪铜主力合约下跌170元/吨，跌幅0.25%。今日现货市场成交一般，升水比上交易日上涨70元/吨。铜价震荡，下游按需消费，现货市场流通不宽裕，升水维持坚挺。今日平水铜升250元左右，好铜升280元左右成交相对集中，湿法铜及差平水稀少。

6、本周中国将发布10月外贸、外储、通胀等多项重要数据。周二将揭晓中国10月贸易帐以及10月外汇储备数据。同时，海关总署还将发布包括商品进出口数据。周四9:30国家统计局将发布中国10月通胀数据。

美联储加息接近尾声，美元指数回落，对铜价有所支撑。国内方面一系列会议举措，为国内经济的恢复创造合适的环境，提振市场情绪。基本面，铜的消费量稳定增长，下游需求意愿较强，库存水平保持在较低的水位。但现货升水边际回落，且国内再生铜供应紧张格局逐步改善，将限制铜价上升空间。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。