

## 鲍威尔讲话前市场保持谨慎

### 消息面

1、IMF 上调今明两年中国经济增长预期至 5.4%、4.6%，分别比 10 月预测值提高 0.4 个百分点，给出的理由是国内需求增长，政府出台大规模刺激政策。克尔瑞数据 10 月样本房企融资环比减少 41.5%，同比减少 51.9%，上周万科美元债被做空，在新房销售不能根本改善的情况下，房企债务困境其实是在恶化。虽然近期刺激政策带动的情绪修复还在持续，但偏空基本格局仍在。

2、中国冶炼企业增加原料采购，精铜产量处于历史同期高位。国内再生铜供应边际改善，再生铜进口盈利扩大，精废价差回落，但处于盈亏平衡点附近。终端消费有所转弱，且华北雾霾导致铜材企业减产。

3、秘鲁矿业协会 (SNMPE) 总裁 Victor Gobitz 表示，由于缺乏新的铜矿项目，秘鲁矿业投资 2024 年料降至至少八年底点，预计投资可能在 30 亿至 35 亿美元之间。鉴于秘鲁是全球第二大铜生产国，且拥有大量未开发的铜储量，其近期项目储备的缩减是分析师预测未来几年铜市场将趋紧的部分原因。戈比茨表示，秘鲁的铜产量近年来基本停滞不前。今年可能达到 270 万吨，2024 年可能达到 280 万吨。

4、智利央行周二公布的数据显示，10 月铜出口收入较 9 月下降 6.7%，较上年同期减少 8.8%。虽然环比下降可以用平均价格下跌来解释，但同比价格走高。这表明，在连续三个月较 2022 年水平有所改善后，10 月份的产量有所下降。可以肯定的是，月度出口数据可能会随着航运时间表和供需情况的变化而变化。但 10 月份的结果让人看到智利最近一系列令人失望的产出，包括现有矿山的后退和项目扰动。对于铜市来说，智利的生产复苏乏力可能有助于抵消中国需求反弹的不确定前景。

5、上海金属网 1#电解铜报价 67650-67850 元/吨，均价 67750 元/吨，较上交易日下跌 180 元/吨，对沪铜 2311 合约报升 270-升 380 元/吨。今早铜价维持震荡下跌态势，截止中午收盘沪铜主力合约下跌 300 元/吨，跌幅 0.45%。今日现货市场成交一般，期价下跌，下游较观望，升水高报低调，较昨日下跌 50 元/吨。盘初现货升水报在 300 元以上水平，但难成交。二时段平水铜下调至升 270 元左右，好铜货源有限升 330 元左右成交相对较多，湿法铜及差平水稀少。截止收盘，本网升水铜报升 320-升 380 元/吨，平水铜报升 270-升 320 元/吨，差铜报升 220-升 280 元/吨。

**铜价 压运行，美元指数震荡，市场担心美国流动性问题。国内方面，稳增长政策的不断加码也提振市场信心。但期市氛围偏空，不过国内货源流通紧张使得升水持续高企。关注美元走势与库存变化。及晚些鲍威尔讲话。**

### 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。