

宏观情绪回落制约铜价

消息面

1、美联储会议纪要显示，决策者们多数认为适合一段时间保持高利率，重申将谨慎行事，并没有流露结束加息周期的意愿，欧央行会议纪要则表示，通胀进入下降通道，但仍具有粘性，必要时将进一步加息，尽管双方均没有透漏加息结束，但市场预期已然进入结束状态，海外股债汇均有一定乐观表现。国内方面，国务院等部门发布一揽子稳经济措施，为对冲经济货币财政政策双发力，加大基建投资力度，加大对房地产支持力度，发力消费端政策。

2、铜精矿方面，10月进口量同比增加23.82%至231万吨，累计同比增加9.33%，近期国内TC报价不断走低，显示铜精矿供应存在一定压力。精铜产量方面，11月冶炼企业检修力度减弱，精炼铜产量有望再次冲击百万吨大关。进口方面，国内10月精铜净进口同比增加32.54%至31.75万吨，累计同比减少至6.69%；9月废铜进口量环比增加9.1%至13.62万金属吨，同比增长1.97%。

3、海外供应扰动频发，近期国内进口铜到货增加，智利国家铜业Rajoinca项目建设进度亦达到60%以上并开启采矿，但第一量子已暂停全球重要铜矿山Cobre Panama铜矿生产，供应紧张担忧仍存。需求方面，根据SMM调研数据，上周国内精铜制杆企业开工率下滑6.3个百分点，需求环比走弱。此外，从目前海外矿山与国内炼厂签订的2024年长协溢价下调来看，市场对与明年中国消费预期较弱。

4、库存情况，上周国内交易所库存累库4852吨，SMM统计国内铜社会库存环比周一累库0.17万吨，LME铜去库2750吨。本周因现货市场美金铜货源偏紧而下游有所开工，现货维持高升水，隔月月差亦有所扩张。

5、上海金属网1#电解铜报价68730-68830元/吨，均价68780元/吨，较上交易日上涨105元/吨，对沪铜2312合约报升500-升560元/吨。今早铜价小幅震荡，截止中午收盘沪铜主力合约小涨30元/吨，涨幅0.04%。今日现货市场成交一般，铜价震荡下游按需消费为主，但现货源有限升水依然相对坚挺，较上交易日小跌10元/吨。盘中平水铜升500元左右，好铜升520元左右成交相对集中，湿法铜升420元上下听闻成交，差平水稀少。截止收盘，本网升水铜报升520-升560元/吨，平水铜报升500-升540元/吨，差铜报升400-升480元/吨。

美联储加息周期结束预期始终对市场有一定刺激作用，美元指数高位走弱也支撑着铜价。国内方面，五部门会议要求表示继续用好第二支箭，市场信心改善，但目前政策实际效果有限，对价格提振并不显著。加之，当下市场情绪逐步回归理性，在供需预期转弱、经济下行担忧下，将制约铜价进一步上行。后续关注国内政策落地情况与库存变化。

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。