

社会去库加快铜价企稳

消息面

1、9月9日，国家统计局发布数据显示，8月份全国CPI同比上涨0.6%，其中食品价格上涨2.8%，非食品价格上涨0.2%；受市场需求不足及部分国际大宗商品价格下行等因素影响，8月全国PPI环比、同比均下降，同比下降1.8%，降幅比上月扩大1.0个百分点，环比下降0.7%。结合美国降息周期渐进，我国货币政策受到的外部掣肘将会减弱，后续国内或将进入政策窗口期。

2、9月9日，SMM全国主流地区铜库存环比上周四大幅下降2.44万吨至23.13万吨，去库节奏加快。铜期货仓单109601吨，较前一日减少4184吨；LME铜库存316450吨，日环比减少1125吨。

3、9月5日电解铜制杆周度开工率78.15%，周环比-1.11个百分点；再生铜制杆周度开工率13.26%，周环比-6.31个百分点。终端方面，1-7月电网基本建设完成投资2947亿元，同比增长19.2%，全年电网投资对铜需求仍有托底作用。空调方面，10月家用空调内销排产470.8万台，同比下降7.1%。出口排产570万台，同比增长33.6%，内销延续弱势，但外销维持强势。地产竣工增速明显下滑，地产销售磨底，构成主要拖累。

4、海关总署网站9月10日发布数据显示，中国8月末锻轧铜及铜材进口量为41.5万吨，1-8月累计进口量为361.5万吨，同比增加3.0%。中国8月铜矿砂及其精矿进口量为257.4万吨，1-8月累计进口量为1,863.5万吨，同比增加3.2%。出口方面，中国8月末锻轧铝及铝材出口量为59.4万吨，1-8月累计出口量为435.2万吨，同比增加15%。

5、上海金属网1#电解铜报价72720-72880元/吨，均价72800元/吨，较上交易日上涨825元/吨，对沪铜2408合约报升10-升50元/吨。铜价震荡运行，今早区间高位小幅回吐，截止中午收盘沪铜主力合约上涨620元/吨，涨幅0.86%。今日现货市场成交一般，铜价偏强震荡，下游按需采购，现货市场流通一般，升水小幅下调，较昨日下跌10元/吨。潘中平水铜升10元左右，好铜升30元左右成交相对集中，今日湿法铜稀少。

宏观预期的压制比较明显。全球制造业PMI回落，衰退预期有所抬头。国内上月PPI继续走弱。基本面角度来看，国内基本面的弱势出现改善，库存去化加快，现货升水到百元附近，仓单库存快速流出，海外小幅去库，消费端下游新增订单受到抑制，刚需采购为主。本周关注美国大选辩论、美国CPI、国内财政进展等事件，宏观叙事仍有切换风险。

免责声明



本报告分析师在此声明，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。