

## 沪铜

### 消息面

本周沪铜走势较为复杂，呈现出先跌后涨的态势。

#### 1. 前期下跌原因：

宏观因素方面：节后首个交易日（10月8日），沪铜期盘所有合约高开跳水。宏观层面上，美联储官员的表态以及就业数据的靓丽表现，使得投资者降低了对美联储11月大幅降息的预期。美元保持强势，美债收益率时隔两个月首次升破4%，给铜价带来了压力。

产业消息方面：市场对全球经济复苏预期仍不强烈，全球制造业继续偏弱运行，需求前景不明朗，抑制了铜价上涨。例如智利Codelco董事长表示计划2025年在其矿山项目上投资近60亿美元，这一消息可能对铜市供应端产生压力，引发市场对未来供应增加的担忧。

库存因素方面：上海期货交易所监测仓库的库存自6月初以来下降近60%，至141,625吨，表明铜需求强劲。然而，伦敦仓库的库存下降被美国仓库的铜库存增加部分抵消，引发了对铜需求强劲程度的怀疑，使得市场对铜价的预期产生分歧。

#### 2. 后期反弹原因：

宏观政策预期方面：进入周尾，随着美国9月CPI反弹以及美国最新一周初请失业金人数大增，市场对于美联储11月降息25个基点的预期仍然较强，美元走软，这对铜价形成一定支撑。同时，市场预期国内后续出台更多利好政策，也在一定程度上推动了铜价反弹。

基本面方面：原料供应持续制约电解铜产量增长，导致电解铜产出易于下滑而难以提升。不过，鉴于部分大型冶炼企业计划在年底前增加产量以达成年度目标，预计电解铜产量的减少幅度可能会受到限制。同时，需求端方面，随着季节性旺季的到来以及政策利好的推动，铜需求有望迎来增长，进而可能促使社会库存继续减少，从基本上对铜价起到了支撑作用。

总体而言，本周沪铜受到宏观经济数据、政策预期、产业消息以及库存变化等多方面因素的交织影响。未来沪铜走势仍具有不确定性，需要密切关注宏观经济形势、货币政策、产业供需变化等因素的动态变化。

### 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。