

铜价弱势提振需求 跌幅有限维持震荡

研究员

姓名：张珩

从业资格号：

F3084967

投资咨询号：

Z0018883

综述

供需方面来看，10月19日干净铜精矿TC87美元/干吨，较此前小幅下行。国内电解铜产量25.10万吨，环比减少0.1万吨，维持正常高产。据SMM，上周国内主要精铜杆企业周度开工率录得85.48%，较上周回升2.73%，创年内新高。主要是由于国庆节期间多个精铜杆企业生产节奏放缓，成品库存偏低，节后铜价回落，在传统旺季的带动下，下游订单增加。且节后第一周精铜杆企业排产充足，上周中铜价弱势震荡，下游采购下单、提货节奏均表现良好，精铜杆行业订单延续向好。调研来看，当前铜杆现货紧张，下游已经开始排队提货。企业成品库存持续下降。截止本周四，SMM调研的21家精铜杆企业中成品库存有14家处于偏低水平。具体数据来看，21家精铜杆厂成品库存量减少7400吨，较上周下降17.07个百分点。精废价差方面，据SMM数据显示，截止本周四精废杆平均价差为203元/吨，周内其最小价差仅为35元/吨，再生铜杆价格优势长期隐没，对精铜杆消费持续提振。库存方面来看，截止到10月20日，三大交易所及保税区库存环比增加。

宏观方面，美国零售数据强于市场预期，上周美联储暗示11月暂停加息，同时多名官员表示将维持高利率水平以达到通胀目标。国内方面，三季度经济数据超预期，政策支持仍在，经济向好趋势未变。

综合来看，美联储高利率水平将维持，海外地缘冲突持续，短期避险情绪升温，压制铜价。国内经济增长趋势向好，虽节后有累库现象，但国内现货端在铜价走弱时补库力度较强，铜价深跌可能性不大，短期延续偏弱震荡。

一、行情回顾

上周沪铜主力合约弱势震荡，10月20日收盘价66160元/吨，较上一周五跌幅0.46%。伦铜处于弱势震荡区间，10月20日收盘价较上周五基本持平。现货价格来看，据SMM，周五1#电解铜现货对当月2311合约报升水50-升水80元/吨，均价报于升水65元/吨，较上一交易日下跌10元/吨。



沪铜主力合约近期走势 数据来源：同花顺 iFinD



伦铜3个月近期走势 数据来源：同花顺 iFinD

二、基本面情况

1. 宏观消息：

美联储主席鲍威尔表示，通胀仍然过高，抗击通胀的道路可能会崎岖不平且需要一些时间，美联储致力于将通胀可持续地降至 2%。要达到这一目标，可能需要一段时期低于趋势的经济增长，以及劳动力市场状况进一步疲软。鲍威尔没排除数据太好会进一步加息，但也强调风险和债市收益率上涨收紧了金融状况。另外，鲍威尔还指出，债市收益率上升可能意味着无需更多加息。美联储主席杰罗姆·鲍威尔周四的演讲暗示央行“倾向于仔细审视任何偏鹰派的数据，并将任何潜在的进一步加息推迟至 2024 年”。

美国 9 月零售销售额环比上涨 0.7% 至 7049 亿美元，远超市场预期值 0.2%，前值被上修为 0.8%，同比来看，零售销售额较去年同期增长 3.8%；剔除汽车销售后的 9 月核心零售销售额环比上涨 0.6%，预期值为 0.3%，该指标同比增幅为 3.2%。

中国第三季度经济增长超预期。据初步核算，前三季度国内生产总值（GDP）913027 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。分季度看，一季度同比增长 4.5%，二季度增长 6.3%，三季度增长 4.9%。国家统计局指出，如果要完成全年预期目标，四季度 GDP 只要增长 4.4% 以上，就可以保障完成全年 5% 左右的预期目标。四季度经济将继续恢复向好，总体保持回升态势，对实现全年 5% 的预期目标很有信心。

中国 9 月社会消费品零售总额 39826 亿元，同比增长 5.5%。其中，除汽车以外消费品零售额 35443 亿元，增长 5.9%。按消费类型分，当月商品零售 35539 亿元，同比增长 4.6%；餐饮收入 4287 亿元，增长 13.8%。

2. 供需消息：

10 月 16 日当周 Mysteel 标准干净铜精矿 TC 指数均值 90.7 美元/干吨，较上周减少 0.9 美元/干吨。Mysteel 干净铜精矿（26%）现货价 1970-1983 美元/干吨，周均价 1976 美元/干吨，较上周减少 19 美元/干吨。10 月 19 日 Mysteel 干净铜精矿 TC87.0 美元/干吨，-3；现货价 1971 美元/干吨。

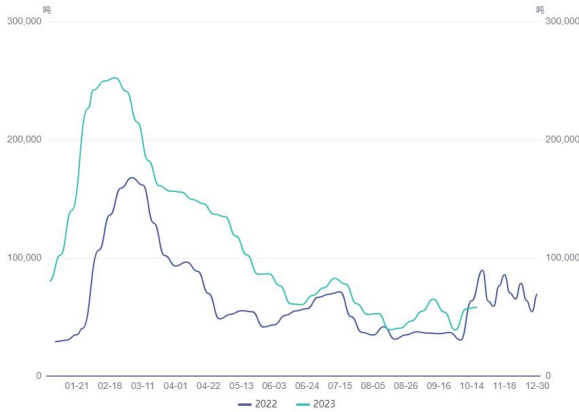
国家统计局公布 9 月全国 70 个大中城市房价变动情况。9 月一线城市新建商品住宅销售价格环比由上月下降 0.2% 转为持平。9 月一线城市新建商品住宅销售价格同比上涨 0.7%，涨幅比上月扩大 0.1%。但二三线城市商品住宅销售价格环比下降、同比有涨有降。

中国 9 月精炼铜（电解铜）产量为 113.6 万吨，同比增加 14.5%。由于山东和西北地区的几家冶炼厂产能持续释放，华东有新冶炼厂投产也贡献了部分产量，加之有几家冶炼厂因 10 月国庆放假负荷略有降低 9 月有赶量的情况，因此，尽管 9 月有冶炼厂有检修，但铜产量环比仍有增加。

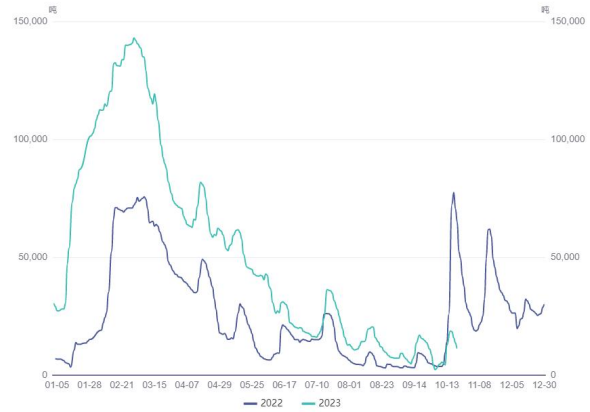
Antofagasta 周三表示，预计 2024 年铜产量或在 67 万吨至 71 万吨，产量低于市场的普遍预期。

3. 库存数据

10月20日，上期所铜库存 58205 吨，较上周增加 1329 吨。10月20日上期所铜仓单库存 11419 吨，较上周减少 1381 吨。

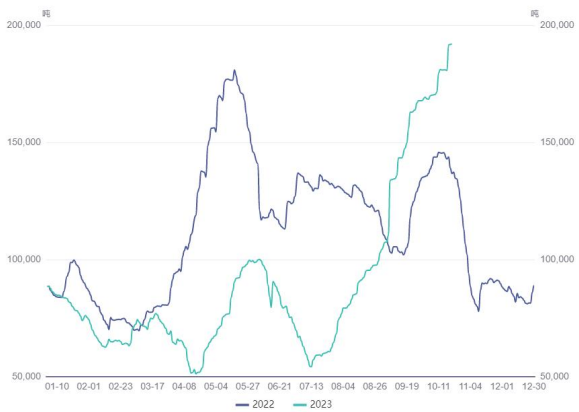


上期所铜库存总量

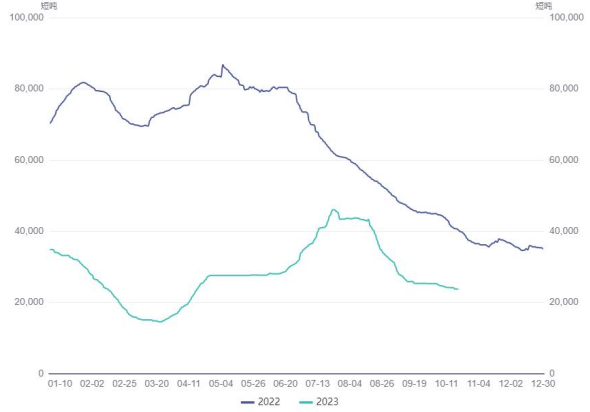


上期所铜仓单库存

10月20日，LME 铜库存 191925 吨，较上周增加 11025 吨，继续突破年内新高且高于去年同期水平。10月19日 COMEX 铜库存总计 23808 短吨。海外库存持续累库。



LME 铜库存



COMEX 铜库存

据 mysteel 调研，10月19日国内市场电解铜现货库存 9.87 万吨，较 12 日降 1.61 万吨；上海库存 7.24 万吨，较 12 日降 1.71 万吨；广东库存 1.25 万吨，较 12 日增 0.05 万吨；江苏库存 0.90 万吨，较 12 日降 0.05 万吨。国内库存大幅下降，上海地区贡献主要降幅，其他地区变化不大。主因由于精废价差持续较小，部分废铜企业转向电铜消费，加之周内铜价重心未有大幅波动，下游需求向好。

据 mysteel 调研，10月19日上海、广东两地保税区铜现货库存累计 2.81 万吨，较 12 日降 0.36 万吨；上海保税区 2.23 吨，较 12 日降 0.32 万吨；广东保税区 0.58 万吨，较 12 日降 0.04 万吨；国内升水表现回升，进口窗口维持打开状态，保税区库存小幅下降。

免责声明

本报告版权归财达期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为财达期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于财达期货有限公司及其研究员认为可信的公开资料，但并不保证这些信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。本公司将随时补充和更正有关信息，但是不保证及时发布。本公司不承担任何投资者因使用本报告产生的任何责任。

财达期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

联系方式：

地址：天津市和平区君隆广场C座9层

电话：022-83213100 传真：022-83213044 邮编：300020

