

美元指数高位需求无明显起色 铜价承压

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，9月28日干净铜精矿TC91.6美元/干吨，无变化。10月检修安排不密集，预计产量维持相对高位。据SMM，节前国内主要精铜杆企业周度开工率录得79.38%，较上周回升10.49%。调研来看，周内铜价重心持续回落，精铜杆企业受下游节前备货及自身节前备库存的影响，发货排产均表现较好。库存方面，精铜杆行业原料及成品库存均有所增长。截止本周四，SMM调研的21家精铜杆企业中成品库存有七家处于偏高水平，主因部分铜杆企业计划假期放假，因此有意放大成品库存量，以保证假期间正常发货。不过，由于周初下游提货积极，因此铜杆企业成品库存量增长并不多。具体数据来看，21家精铜杆厂成品库存量增长250吨，较上周回升0.46%。精废价差方面，受铜价大幅下挫影响，周内精废杆价差最小缩窄至445元/吨。精废杆价差持续缩窄，再生铜杆经济效益隐没，对精铜杆消费持续利好，提振精铜杆开工率。库存方面来看，截止到9月28日，三大交易所及保税区库存环比去库。

宏观方面，美联储态度偏鹰，9月美国非农数据超预期，均提升了11月加息预期，美元指数持续走强压制铜价。国内方面，9月PMI小幅回升，逆回购连续实现净投放，短期流动性偏宽松，政策支持仍存。

综合来看，宏观面呈现海外压制铜价、国内支撑铜价情况，但海外压力偏大；供需层面来看，虽国内制造业PMI显示经济景气水平有所回升，但假期前备货行为并未引起社会库存明显回落，旺季需求并不旺盛。短期来看供需趋松，铜价承压运行。

一、行情回顾

节前一周沪铜主力合约处于震荡偏弱走势，9月28日收盘价67240元/吨，较上周收盘价跌幅约1.4%。伦铜近两周处于震荡下行的趋势，主要还是由于美联储偏鹰态度，10月4日前美元指数都处于上行区间，下游需求不强，铜价偏弱运行。



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:

美国9月季调后非农就业人口增33.6万人,为2023年1月以来最大增幅,预期增17万人,前值由增18.7万人上修至增22.7万人;美国9月平均每小时工资环比升0.2%,预期升0.3%,前值升0.2%;同比升4.2%,预期升4.3%,前值升4.3%。

国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会9月30日发布数据,9月份,中国制造业采购经理指数(PMI)为50.2%,比上月上升0.5%,重返扩张区间。产需两端继续改善。随着市场需求逐步恢复,制造业生产活动持续加快,9月份生产指数和新订单指数分别为52.7%和50.5%,比上月上升0.8%和10.3%。近期部分大宗商品价格持续上涨,加之企业采购活动进一步活跃,制造业市场价格总体水平继续回升,9月份主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为59.4%和53.5%,比上月上升2.9%和1.5%,均为年内高点。生产经营活动预期指数为55.5%,与上月基本持平,持续位于较高景气区间,企业对市场预期总体保持乐观。

2. 供需消息:

9月27日当周Mysteel标准干净铜精矿TC指数91.4-92.2美元/干吨,周均91.7美元/干吨,较上周减少0.7美元/干吨。Mysteel干净铜精矿(26%)现货价2012-2065美元/干吨,周均价2037美元/干吨,较上周减少26美元/干吨。9月28日Mysteel干净铜精矿TC91.6美元/干吨,-;现货价1995美元/干吨。

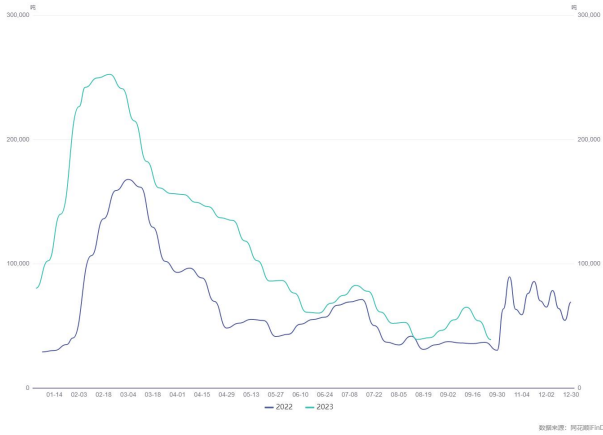
据外电10月4日消息,国际铜业研究组织(ICSG)周三表示,预计今年全球铜市将出现2.7万吨的缺口,2024年则将过剩46.7万吨。ICSG在一份报告中称,预计2023年和2024年世界精炼铜用量将分别增长约2%和2.7%。

据外电10月5日消息,智利铜业委员会(Cochilco)公布的数据显示,智利国家铜业公司(Codelco)8月份铜产量同比增长11.8%,至113,800吨。智利埃斯康迪达(Escondida)铜矿8月铜产量下降1.6%,至91,200吨。智利科亚瓦西(Collahuasi)铜矿8月铜产量同比增长20.6%,至55,000吨。

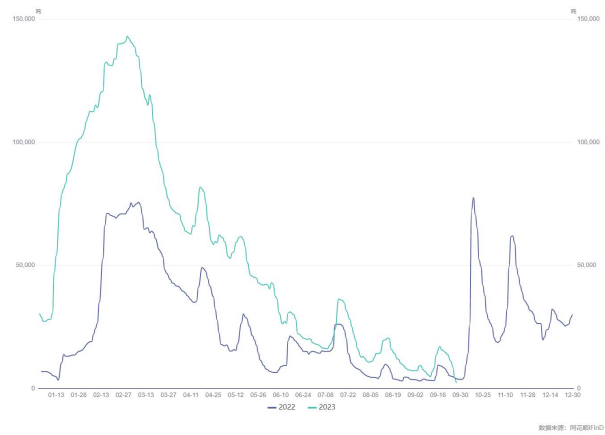
2023年9月26日,巴拿马建筑工人工会封锁了高速公路,并在国会游行,要求立法者拒绝与加拿大矿业公司First Quantum Minerals有限公司签订合同。2023年10月3日,巴拿马政府撤销一份拟议合同,该合同旨在监管加拿大矿业公司First Quantum的当地子公司Minera Panama的运营,以根据立法者的要求进行修改。2023年10月4日,FQ同意整改,大型露天铜矿Cobre Panama的运营没有受到最新事态发展的影响。

3. 库存数据

9月29日，上期所铜库存38978吨，较上周减少15169吨。9月28日上期所铜仓单库存2408吨，较上周减少12285吨。

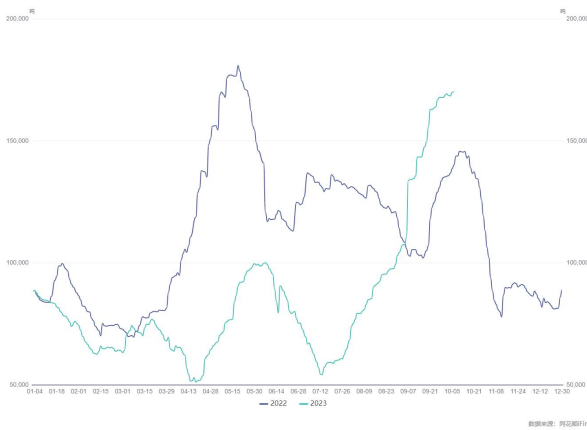


上期所铜库存总量

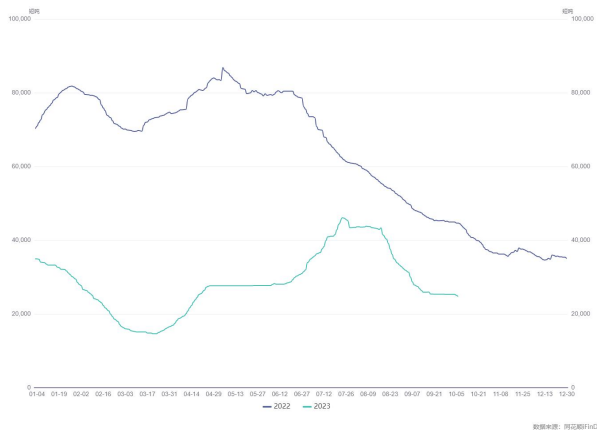


上期所铜仓单库存

10月6日，LME铜库存170175吨，较9月21日增加7275吨。10月6日COMEX铜库存总计24774短吨。海外库存持续累库。



LME 铜库存



COMEX 铜库存

据mysteel调研,9月28日国内市场电解铜现货库存7.04万吨,较21日降1.93万吨;上海库存5.80万吨,较21日降0.88万吨;广东库存0.48万吨,较21日降0.80万吨;江苏库存0.38万吨,较21日降0.20万吨。周内各地区库存继续下降,主因铜价延续跌势,加之下游仍存备货需求,但相对上周有所减弱,库存因此表现持续走低。

据mysteel调研,9月28日上海、广东两地保税区铜现货库存累计3.92万吨,较21日降0.3万吨,较25日降0.25万吨;上海保税区3.32吨,较21日降0.2万吨,较25日降0.15万吨;广东保税区0.60万吨,较21日降0.1万吨,较25日降0.1万吨;近期进口现货继续表现盈利,保税区仓单仍有所出库,库存维持下降。

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

