

## 美指回落铜价反弹 需求有所转弱

### 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，11月9日干净铜精矿TC83美元/干吨，较上周持平。据SMM，上周国内主要精铜杆企业周度开工率录得77.83%，较上周回升3.8%。从调研来看，开工率回升主因华北地区精铜杆企业恢复生产。从消费来看，周内由于现货市场升水上扬，部分精铜杆企业担忧升水回落后库存亏损，因此排产有所犹豫，且当前铜价偏强震荡，下游在10月初所下订单仍有部分未提货，因此本周精铜杆企业新增订单仍不理想。排产来看，虽新增订单不多，但精铜杆企业在手订单多能维持至11月中旬，因此当前多数精铜杆企业仍保持正常排产。库存方面，本周企业成品库存量较上周仅小幅增加，大部分铜杆厂日产量可满足发货需求。截止本周四，SMM调研的21家精铜杆企业中成品库存有5家处于偏低水平，较上周减少1家。具体数据来看，21家精铜杆厂成品库存量增加400吨，较上周回升0.93个百分点。精废杆价差方面，SMM数据显示，上周精废杆平均价差为1024元/吨，精废杆价差重新回至千元上方，对精铜杆的消费造成了一定影响。库存方面，截止到11月10日，三大交易所及保税区库存环比减少约0.8万吨。

宏观方面，穆迪下调美国主权信用评级展望为负面，国内CPI和PPI同比都有所下降，后续关注美债收益率走势和地缘冲突影响。

综合来看，上周美元指数小幅反弹，对铜价有一定影响，基本面来看短期加工费有所回落，但中期供应仍维持宽裕，现货市场在铜价走弱时仍有订单增量限制铜价深跌，但行业季节性淡季来临，终端需求可能偏弱。库存低位支撑下，短期维持震荡走势。

### 一、行情回顾

上周沪铜主力合约震荡走弱，主因此前利好消息释放完毕，而此前铜价重心上行后下游需求转弱，现货市场成交一般，因此上周铜价在小幅反弹后有所走弱。11月10日收盘价67230元/吨，较前一周五跌幅0.75%。伦铜价格上周也小幅回调，11月10日收盘价较上周五跌幅约0.6%。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230-升水280元/吨，均价报于升水225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：

美联储主席鲍威尔敦促美联储经济学家在预测方法上要灵活，他没有在其讲话中对货币政策或经济前景发表评论。欧洲方面，英国央行行长贝利表示现在讨论降息还为时过早。预计下一个通胀数据将会低得相当多。

北京时间周六清晨，在本周美股收盘后不久，穆迪评级宣布将美国的主权信用评级展望从稳定调整为负面，不过依然维持 Aaa 的最高一档评级。今年 8 月，惠誉已将美国信用评级从最高一档撤下。穆迪在公告中表示，美国财政实力的下行风险已经增加，可能不再能完全被特有的信贷优势所抵消。在更高利率的背景下，如果没有有效的财政政策来减少政府支出或增加收入，穆迪预计美国的财政赤字将保持非常大的状态，显著削弱债务可承受性。

据 CME “美联储观察”：美联储 12 月维持利率在 5.25%-5.50% 区间不变的概率为 85.4%，到明年 1 月维持利率不变的概率为 75.7%。

中国国家统计局 11 月 9 日发布数据显示，10 月份，全国居民消费价格指数（CPI）同比下降 0.2%，环比下降 0.1%，扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.6%，涨幅略有回落。工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 2.6%，环比持平。

海关总署网站 7 日披露数据显示，今年前 10 个月，我国进出口总值 34.32 万亿元人民币，同比增长 0.03%。其中，出口 19.55 万亿元，增长 0.4%；进口 14.77 万亿元，下降 0.5%；贸易顺差 4.78 万亿元，扩大 3.2%。

### 2. 供需消息：

11 月 10 日当周 Mysteel 标准干净铜精矿 TC 指数均值 82.9 美元/干吨，较上周减少 1.8 美元/干吨。本周铜精矿现货 TC 稳定在 80 美元中低位，市场仍主要交易 11/12 月船期货物，现货市场成交活跃度略有下降。11 月 9 日 Mysteel 干净铜精矿 TC83.0 美元/干吨；现货价 1991 美元/干吨。

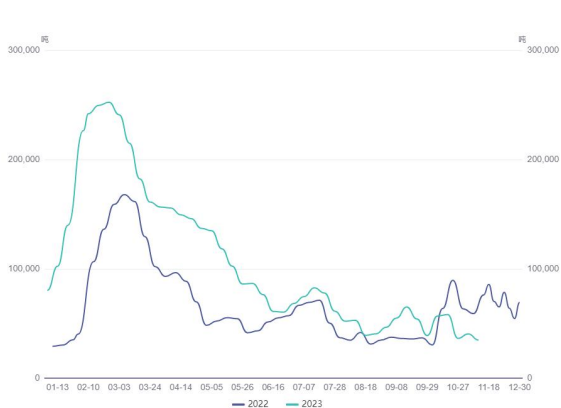
海关总署最新数据显示，2023 年 10 月份国内未锻造铜及铜材进口量为 500168 吨，环比增加 3.95%，同比增加 23.7%；1-9 月份国内未锻造铜及铜材进口总量为 4492488 吨。

据外电 11 月 7 日消息，秘鲁矿业协会会长周二表示，虽然铜矿开采投资明年可能复苏缓慢，但如果大型矿山不受到社会抗议活动的影响，该国的铜产量仍可能增长。

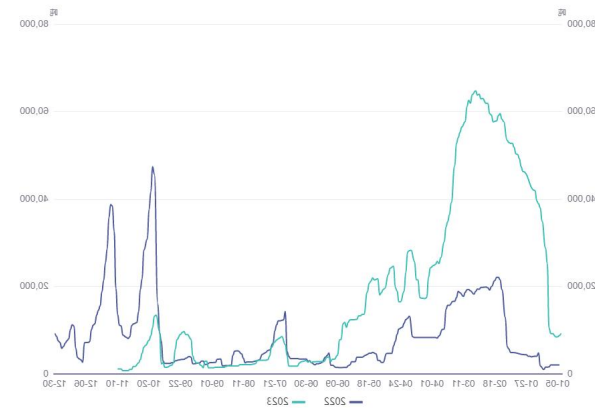
智利国家铜业委员会（Cochilco）的数据显示，9 月份，智利最大铜矿山生产出现分化，国家铜业公司（Codelco）9 月份产量为 11.67 万吨，同比下降 5.3%。但是，必和必拓公司控股的埃斯康迪达（Escondida）铜矿产量飙升 25.5%，嘉能可和英美集团合资的科亚瓦西（Collahuasi）产量增长 1.3%。Cochilco 的数据显示，9 月份，智利铜产量为 44.4 万吨，同比增长 2.2%。前三季度，智利铜产量累计为 382.68 万吨，同比下降 1.9%。

### 3. 库存数据

11月10日，上期所铜库存34828吨，较上周减少5670吨；上期所铜仓单库存1132吨，较上周增加753吨。

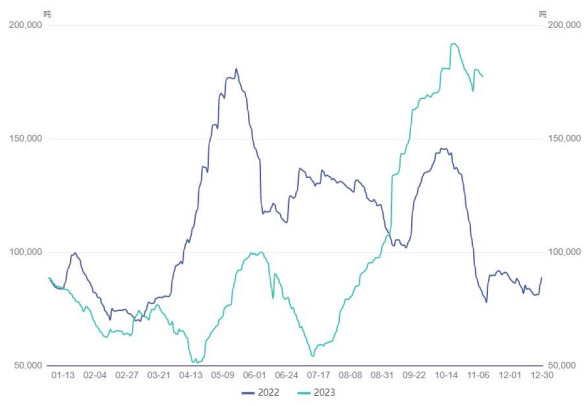


上期所铜库存总量

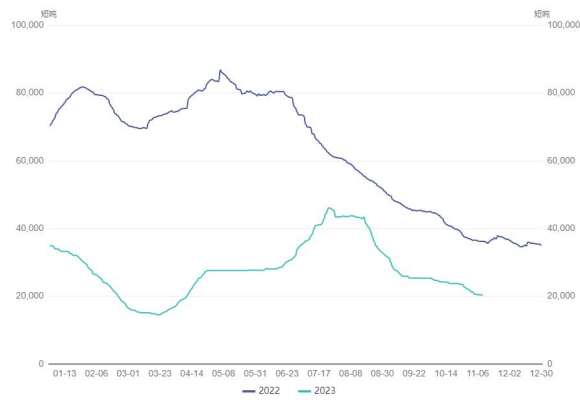


上期所铜仓单库存

11月9日，LME铜库存177225吨，较上周增加6400吨，但较此前高点有所回落。11月2日COMEX铜库存总计20402短吨。



LME 铜库存



COMEX 铜库存

据mysteel调研，11月9日国内市场电解铜现货库存5.79万吨，较2日降0.77万吨；上海库存4.62万吨，较2日降0.63万吨；广东库存0.74万吨，较2日降0.14万吨；江苏库存0.15万吨，较2日持平。国内库存继续下降，其中上海地区周内流通货源较为紧张，虽现货升水持续走高，下游消费同样表现一般，但市场到货相对较少，库存维持去库趋势。

据mysteel调研，11月9日上海、广东两地保税区铜现货库存累计1.46万吨，较2日降0.34万吨；上海保税区1.04吨，较2日降0.26万吨；广东保税区0.42万吨，较2日降0.08万吨；本周进口比价盈利仍可观，保税区仓库维持出库，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

