

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3日干净铜精矿 TC83 美元/干吨，持续走弱但依旧处于高位，短期来看国内矿端供应仍较宽松。据 SMM，上周国内主要精铜杆企业周度开工率录得 74.03%，较上周大幅下跌 13.13%。从调研来看，主因近期铜价重心持续上抬，下游新增订单减弱，多个大型精铜杆企业调节生产节奏，周内出现减产。另外，华北地区因雾霾天气环保检查严格，调研反馈某大型铜杆企业被迫减产，对开工率造成影响。库存方面，企业成品库存量较上周增加，不过大部分铜杆厂成品库存都处于正常水平。截止周四，SMM 调研的 21 家精铜杆企业中成品库存有 6 家处于偏低水平，较上周减少 4 家。具体数据来看，21 家精铜杆厂成品库存量增加 5600 吨，较上周回升 15.05%。精废价差方面，上周精废杆平均价差为 856 元/吨，周四江西地区再生铜杆对盘面贴水 160 元/吨，精废杆价差持续走阔，但当前仍处于优势线下方，关注下周精废铜杆价差走势对精铜杆消费的影响。库存方面来看，截止到 11 月 3 日，三大交易所及保税区库存环比减少约 0.3 万吨。

宏观方面，美国公布的就业数据有所降温，叠加美联储第二次暂停加息，美债收益率有所下行，美元指数走弱。国内方面，PMI 小幅回落虽有季节性因素，但具体分项数据仍显示内需不足，增发国债短期提振市场信心，但随着冬季来临，基建项目实际需求回暖或需至明年。

综合来看，海外情绪有所回暖，美元指数跌幅较大，给予铜价反弹空间，国内宏观情绪受提振，政策支持仍存，但下游季节性淡季来临，还需关注实际需求情况。短期铜价反弹后需求受抑制，本周铜价预计维持震荡走势。

一、行情回顾

上周沪铜主力合约延续反弹趋势，11月3日收盘价67740元/吨，较上一周五涨幅约1.3%。伦铜上周也延续上行趋势，11月3日收盘价较上周五涨幅约1.2%。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180-升水230元/吨，均价报于升水205。



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 10 月 ISM 制造业 PMI 45.5，前值 49.2，单月降幅为一年多来最大，创下三个月新低，预期将持平于预期 49。其中，新订单分项指数创 5 月以来新低。高利率环境对经济活动造成压力。

美联储议息会议第二次暂停加息，符合市场预期。鲍威尔表示，美联储可能需要进一步加息，暂停后再次加息会很困难的观点是不正确的。美联储目前完全没有考虑降息，也没有讨论过降息。美联储坚决致力于将通胀率恢复到 2% 的目标。鲍威尔讲话后，市场预测 12 月加息概率小幅降低，但是高利率环境或维持更长时间，美元指数有所回落。

美国 9 月新增非农就业人数 33.6 万人，远超预期 17 万人，创下今年年初以来的最大增幅。但最新公布的 10 月 ADP 就业人数显示增加 11.3 万人，不及预期值 15 万人。与前一个月的数据相比，表明劳动力市场有明显降温。11 月 3 日美国当周初请失业金人数录得 21.7 万人，超出预期的 21 万人及前值的 21.2 万人，美国劳动力市场有所降温，美元指数走弱，BC 铜价日内收涨。

中国 10 月制造业 PMI 和综合 PMI 产出指数分别为 49.5% 和 50.7%，比上月下降 0.7 和 1.3 个百分点。虽然有季节性因素，但综合公布的 10 月份数据来看，国内需求不足的矛盾仍然突出。

2. 供需消息:

11 月 3 日当周 Mysteel 标准干净铜精矿 TC 指数均值 84.7 美元/干吨，较上周减少 1.5 美元/干吨。干净铜精矿（26%）现货价 1985-2019 美元/干吨，周均价 2004 美元/干吨，较上周增加 39 美元/干吨。铜精矿现货 TC 维持下行趋势，成交重心继续向 80 美元中低位附近转移。11 月 3 日 Mysteel 干净铜精矿 TC 83.0 美元/干吨，现货价 2019 美元/干吨。

据外电 10 月 30 日消息，世界银行在其最新《大宗商品市场展望》报告中指出，由于供应充足、库存增加和需求疲软，铜价在 2023 年第三季度环比下跌 1%。

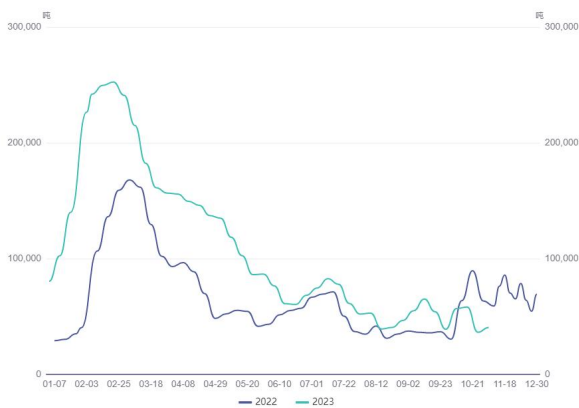
据海关总署数据显示，2023 年 9 月再生铜进口量 17.03 万吨，环比增加 9.1%，同比增加 2%；2023 年 1-9 月累计进口 144.85 万吨，累计同比增加 6.7%。

据 SMM 了解，嘉能可（GLENCORE）第三季度铜产量 73.58 万吨，同比减少 5%，由于 2023 年 6 月出售 Cobar 铜矿以及铜加工产品产量下降。公司目前保持全年铜产量生产量不变，101-107 万吨。

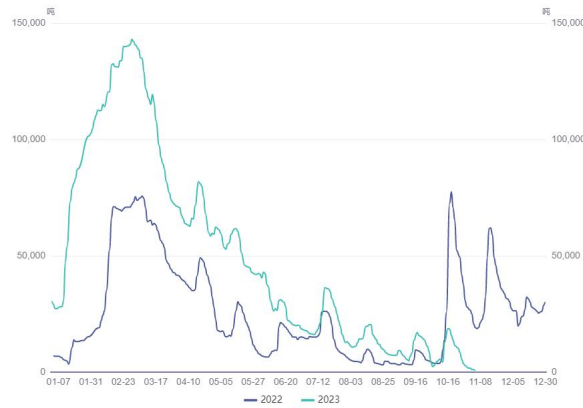
国家统计局最新数据显示，2023 年 1-9 月中国铜材累计产量 1652.7 万吨，同比增长 6.1%。其中，产量排名前三的省份分别是江西、江苏和浙江，江西铜材产量同比增长 4.51%。

3. 库存数据

11月3日，上期所铜库存40498吨，较上周增加4108吨，有小幅回升；上期所铜仓单库存753吨，较上周减少2065吨。

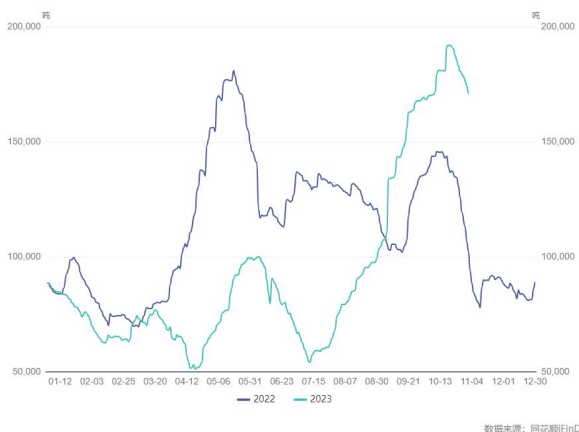


上期所铜库存总量

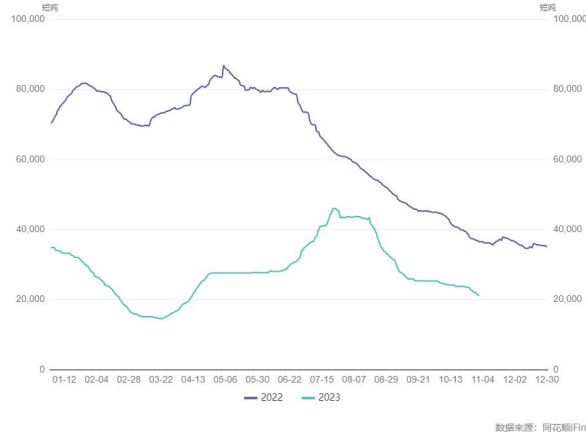


上期所铜仓单库存

11月2日，LME铜库存170825吨，较上周减少9775吨，较此前高点有所回落。11月2日COMEX铜库存总计21322短吨。海外库存持续累库。



LME 铜库存



COMEX 铜库存

据mysteel调研，11月2日国内市场电解铜现货库6.56万吨，较26日降1万吨；上海库存5.25万吨，较26日降0.51万吨；广东库存0.88万吨，较26日降0.14万吨；江苏库存0.15万吨，较26日降0.30万吨。国内库存延续去库趋势，各地区库存均表现下降。其中上海地区部分时间流通货源维持偏紧，后续进口铜有所到货，且下游消费表现一般，去库幅度因此放缓。广东地区，江苏地区因到货仍较少，库存继续下降。

据mysteel调研，11月2日上海、广东两地保税区铜现货库存累计1.8万吨，较30日降0.21万吨；上海保税区1.3吨，较26日降0.42万吨；广东保税区0.5万吨，较26日降0.1万吨；进口比价维持打开，月初部分货源抵港，但入库相对较少，保税区因此库存小幅下降。

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

