

格林大华期货铜早报 20230926

铜:

【品种观点】隔夜受美债收益率飙升，美政府停摆发酵的影响，美指飙升，铜价下跌。中美成立经济领域工作组，表明其流动性问题的严重性，从上周市场对美暂停加息的反应来看，避险情绪敏感度极高。铜价下跌后，节前备库增多，现货端升水回升，考虑到国内的消费预期仍在，预计短期不会连续下行。后市如果弱需求难见明显好转，旺季高位震荡走势向上难有突破。风险因素是美金融危机的可能和美债的问题。

【操作建议】

建议区间逢低短多为主，长线多单设好止损。防止美债和加息引起的利息走高和流动性风险。主力合约支撑位 67400 元/吨，第一压力位 69000 元/吨。伦铜区间为 8130 美元/吨-8400 美元/吨。

【利多因素】

9 月 25 日，上海 1#电解铜平水铜升贴水为 155，加 50。美联储如期按兵不动，将基准利率维持在 5.25%至 5.50%的二十二年来高位。政策声明重申通胀保持高企，并改称就业增长放缓，经济活动稳健增长。

【利空因素】截止 9 月 18 日，中国电解铜保税区库存周减少 0.18 至 4.27 万吨，进口盈利亏损收窄，但国内现货升水偏弱，出库量减少。9 月 18 日，社会库存周增加 0.80 万吨至 9.81 万吨。9 月 18 日，LME 铜库存日增加 4200 吨至 147575 吨。9 月 18 日，mymetal 铜精矿 TC/RC 为 92.2 美元/吨/92.2 美分/每磅，平。世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2023 年 7 月，全球精炼铜产量为 220.48 万吨，消费量为 215.95 吨，供应过剩 4.52 万吨。

【风险因素】美财政举债，中国政策效力不及预期，金融危机

免责声明:

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出

与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

研究员：王华

联系电话：010-5671-1762

从业资格：F3011325

咨询资格号：Z0012780