

## 铜价区间震荡为主

### 研究员

姓名：张珩

从业资格号：

F3084967

投资咨询号：

Z0018883

行情回顾：上周沪铜主力合约呈现震荡偏强格局，受矿端供应扰动及宏观回暖预期支撑，但上方近压力显著，铜价冲高回落，周五受外盘金属下跌带动沪铜小幅走弱，收于 86900 元/吨，较前一周+1.1%。

供需方面，进口铜精矿加工费维持负值无太多变化，矿端短期仍供应紧张，但印尼能源与矿产资源部表示，如果对前期因事故暂停生产的全球第二大铜矿 Grasberg 矿，若评估完成并认为安全，将允许自由港恢复运营，后续关注其恢复运营时间。国内方面，11 月 SMM 预计检修影响产量 4.8 万吨，因为铜价持续走高，部分冶炼厂再度推迟检修至 12 月，SMM 预计 11 月电解铜产量小幅度下降。上周 SMM 国内主要精铜杆企业开工率环比上升 4.91 个百分点至 66.88%，同比下降 15.92 个百分点，主因再上一周铜价回调后企业订单集中释放，成品库存去库显著，支撑开工率回升。但整体下游还是以刚需采购为主，对价格敏感度比较高。预计本周开工率维持环比微增 1.66 个百分点至 68.54%。全球三大交易所库存有增加。

宏观方面，美国政府结束为期 43 天的停摆，政策转向提振市场信心，美元指数小幅走弱，为铜价提供支撑。但降息预期有回落，宏观层面影响复杂。

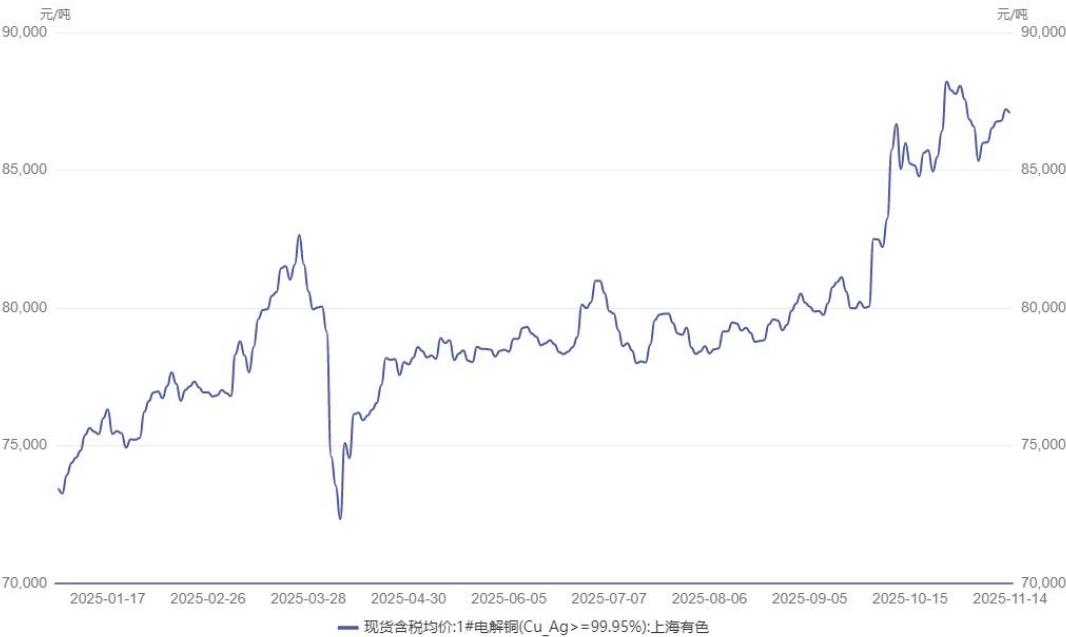
总的来看，国内旺季结束，传统对铜需求仍拖累价格，目前现货市场对高铜价反馈较为敏感，铜价冲高回落趋势仍存，短期整体将维持高位区间震荡，关注 88000 元/吨压力位。



数据来源：同花顺iFinD

国内外铜期货近期走势

数据来源：同花顺 iFinD



数据来源：同花顺iFinD

国内铜现货价格近期走势

数据来源：同花顺 iFinD

## 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。

期货投资咨询业务资格：津证监许可〔2018〕3号

总部地址：天津市和平区君隆广场C座9层

全国客户服务电话：4008-171-181

官方网站：<http://www.caidaqh.com>

