沪铜

消息面

本周沪铜价格上涨主要受宏观预期与产业基本面的共振推动。宏观层面，美国经济数据不佳，劳动力市场疲软，美联储 9 月降息预期增强，美元走弱，为铜价提供宏观支撑。基本面方面，国内铜库存处于低位，叠加国庆节前补库需求预期，给铜价带来库存支撑。此外，矿端供应扰动消息加剧市场对原料短缺的担忧，也对铜价起到一定的支撑作用。

下周沪铜影响因素

从供应来看，下周进口货源持续到货，国产货源到货正常，市场整体供应将有所上升，这可能会对价格产生一定的下行压力。需求端方面，铜价持续走高抑制下游消费，市场成交清淡，“供应增加、消费减弱”的格局预计将使周度库存小幅上升，从而压制铜价。但如果节前补库需求超预期释放，将对铜价构成有力支撑。

宏观方面，市场已基本消化美联储下周降息 25 个基点的预期，需警惕利好出尽即为利空的效应，若美联储未如期降息，铜价将受抑，而降息幅度超预期则将提振铜价。此外，若美国公布的数据继续不佳，市场对美国经济衰退带来的需求不佳的担忧或将升温，进而压制铜价。

免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。