

沪铜

2021年11月26日 星期五

## ⑤ 资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

## ⑤ 每周一评

### 铜价上行显压力

#### 一、消息面

1、欧洲央行10月会议记录显示，政策制定者得出结论，由于通胀可能如何发展的不确定性非常高，央行必须在12月关键会议后保留充足的政策选项。会议记录显示，高通胀在很大程度上仍被视为暂时现象，但当前的物价“驼峰”将比人们原先认为的更持久，这增加了薪资将开始调整并使物价增长保持在较高水平的风险。会议记录显示，“管委会警告称，12月公布的数据并不能消除围绕中期通胀前景的所有不确定。

2、高盛策略师 Jan Hatzius 在研报中表示，考虑到过去两个月通胀略高于预期，以及美联储官员认为加快缩债步伐不会冲击金融市场，市场对加快紧缩步伐的接受程度正在提高。该行预计，美联储可能会在明年1月开始加快 Taper 的速度一倍至每月300亿美元，并在3月中旬之间结束疫情以来的购债计划。加息方面，高盛则预计美联储会在明年6月开始加息，在2022年一共加息3次（6月、9月和12月）。而就在前不久，高盛的预期是在2022年加息2次，分别在7月和2022年晚些时候

**产品简介:**华融期货将在每日收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、近日盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

**风险说明:**本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

**客户适配:**适合所有客户使用，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

地址：海南省海口市龙昆北路53-1号  
邮编：570105

\*\*\*期市有风险 入市须谨慎\*\*\*

3、德国第三季度末季调 GDP 终值同比增 2.5%，预期增 2.5%，初值增 2.5%；环比增 1.7%，预期增 1.8%，初值增 1.8%。德国 12 月 Gfk 消费者信心指数为-1.6%，预期为-0.5%，前值为 0.9。

4、据外电 11 月 25 日消息，当地领导人表示，秘鲁阿亚库乔市的社区表示，如果左翼总统佩德罗·卡斯蒂略违反他们所签署的关闭矿山的协议，他们将恢复反对采矿业的抗议活动。

5、上海金属网 1#电解铜报价 71440-71780 元/吨，均价 71610 元/吨，较前交易日下跌 720 元/吨，对 2112 合约报升 140-升 400 元/吨。昨日美元小幅反弹，夜盘铜价遇阻下跌，今早沪铜小幅震荡，截止中午收盘主力合约整体下跌 850 元/吨，跌幅 1.18%。今日现货市场成交一般，升水较昨日小涨 10 元/吨。今日现货升水趋势继续向下，平水铜主流成交在升 150 元上下水平，湿法铜报货稀少，今日市场 ENM 品牌货源较多与平水铜价差在百元内，cccp 品牌及国产好铜稀少，升水较高，二时段与平水铜价差扩大至 200 元上方且价格坚挺。截止收盘，本网升水铜报升 200-升 400 元/吨，平水铜报升 140-升 180 元/吨，差铜报升 50-升 130 元/吨。

6、据 SMM，国网基建类高压线项目近期下单较密，且交货时间紧张，据悉 11 月中旬已集中交货一部分，剩余大部分交货时间集中在 12 月中下旬。在近期现货升水下降的背景下，大型线缆企业有望进入相对密集的采购期，在年底前赶出国网集中交货的订单，在一定程度上提振铜消费。目前市场传闻进项票短缺问题有所缓解，外加进口铜持续流入，周内上海地区累库近一万吨，广东库存连续 2 天大幅走高，沪铜及华南铜升贴水均下降。

## 后市展望

短期国内外铜价受到低库存、国内进口增值税和海外投机商挤仓活动而表现较强的抗跌性，但地产下行周期还刚开始，国内铜消费需求下滑带来的额减量不是新能源带来的增量所能弥补的；滞胀压力迫使美联储加快削减 QE，美元融资成本攀升将抑制铜的投机活动，如铜完成筑顶可能出现较大级别的下行。总体来看还是不利于做空。技术上看，铜价处于整理区间等待方向。建议；观望为主。

## 免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，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。

本报告仅提供给华融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。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融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。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我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。