

## 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 每月一评

### 铜价有见顶下行风险

#### 一、行情回顾

沪铜 2201 合约本月成交量 1979428，月初开盘价：70580，月末价 69450，最高价：72260，最低价：68200，仓差 75803，加权均价 70213，涨幅-1.71%，振幅 5.75%。

#### 二、消息面

1、制造业 PMI 分项来看，新订单指数为 49.4%，比上月上升 0.6 个百分点，说明下游需求边际改善；原材料库存指数为 47.7%，比上月上升 0.7 个百分点，说明制造业原材料库存量降幅收窄；生产指数为 52.0%，比上月上升 3.6 个百分点，说明双控限产和电网限电对供给侧的冲击明显缓解，制造业生产快速反弹。

2、外电 12 月 1 日消息，智利参议院周二推动对一项有争议法案的讨论，该法案旨在提高在这个全球最大铜生产国运营的矿业公司的矿区使用费。这项立法得到反对党议员的支持。

3、鲍威尔周二在国会听证会上表示，奥密克戎变异毒株和最近新冠病例的增加对美国就业和经济活动构成了下行风险，并增加了通胀的不确定性。由于美国经济表现强劲，加上持续存在的重大通胀压力，考虑提前几个月结束资产购买步伐是合适的，美联储可能在下次会议上讨论这个问题。

4、随着美国财政补贴的退出，居民储蓄率基本恢复至疫情前水平，耐用品消费见顶回落的预期较强，国内出口中期面临压力。此外，国内地产行业弱周期开启，政策底

**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\*\*\*

向市场底的传导下，将对地产相关的金属消费普遍造成压力。铜虽然有新能源相关领域的需求加持，但由于基数过小，短期预计尚难冲抵传统领域需求的弱势，总量层面来看，全球需求面临阶段性见顶回落的风险。

5、当地时间周三，ADP 公布美国 11 月私营企业就业数据，新增 53.4 万人好于此前市场平均预期的 50.6 万人，前值略微下修 1000 人至 57 万人。

6、欧佩克+预计 2022 年 1 月石油过剩将增加至 200 万桶/日，2 月为 340 万桶/日，3 月为 380 万桶/日。欧佩克+代表透露，欧佩克目前没有闭门会议上讨论产量政策的改变。欧佩克尚未就增产政策做出决定，等待周四的欧佩克+会议。据伊拉克国家通讯社，伊拉克石油部长预计欧佩克将同意在短期内延长目前的增产政策。

7、从 2022 年 9 月到 11 月，Codelco 在智利北部的 Chuquicamata 铜冶炼厂将关闭其闪速炉——Chuquicamata 的主要冶炼线——以进行重大设施升级提高生产力。Chuquicamata 精炼铜产量届时将下降。Chuquicamata 是世界最大铜矿之一，2020 年铜产量为 40.1 万吨，其闪速炉每月可加工 10 万吨铜精矿。

### 三、后市展望

美国财政补贴的退出，居民储蓄率基本恢复至疫情前水平，耐用品消费见顶回落的预期较强，国内出口中期面临压力。以及美联储主席暗示加快缩债施压铜价。铜价上行动能正在削弱，加上，国内地产行业弱周期开启，政策底向市场底的传导下，将对地产相关的金属消费普遍造成压力。铜虽然有新能源相关领域的需求加持，短期预计尚难冲抵传统领域需求的弱势，全球需求面临阶段性见顶回落的风险。预计，短期偏弱震荡，中期有见顶向下行风险。

#### 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。