

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

铜价延续区间震荡

一、行情回顾

沪铜 2201 合约本月成交量 1714901，月初开盘价：69710，月末价 70110：，最高价：70680，最低价：67040，价差-118496，加权均价 69247，涨幅+0.86%，振幅 5.24%。

二、消息面

1、经济数据方面美国 12 月 ISM 制造业 PMI 指数录得 58.7，低于预期的 60.1。为去年 1 月来新低，彭博新闻社点评称，奥密克戎变异株可能在未来几个月对 ISM 数据产生更大的影响。此外，欧佩克+在周二的一次会议上批准了 2 月 40 万桶/日的增产计划，坚持逐步恢复在疫情期间停止的产出。不过原油价格昨日依然维持相对强劲势头。这对于铜品种具有相对正向的映射作用。

2、2021 年 11 月空调销量数据达到 1,195.50 万台，环比增加 17.79%，同比增 7.6%。1-11 月累计产量为 14,247.80 万台，同比增 7.89%。供应端，Las Bambas 暂定将于近期恢复运营，截至目前，该矿被堵路 41 天，停止运营 13 天。冶炼厂维持正常投料。国内方面，二连口岸的在港货物运输恢复，但是进口仍然关闭。在 TC 方面，上周进口矿 TC 价格小幅上涨 0.88 美元/吨至 62.90 美元/吨。预计本周随着海外矿端供应以及国内港口物流的正常化，TC 价格仍存在小幅回升的概率。

3、冶炼端，12 月间 TC 价格基本维稳，硫酸价格则是持续下跌，这或许使得冶炼利润同样出现回落，但仍不至处。于亏损生产的状态之中，并且此前限产限电的影响在

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

10至11月间已经出现了明显的好转，目前需要关注的是随着冬奥会以及寒冬的来临，是否将会再度出现能耗双控的情况，而倘若这样的情况影响并不显著，则就冶炼端而言未来产量供应或同样有偏宽的趋势。但由于农历壬寅年春节相对较早，故此1月间精铜产量或会受到一定影响。

4、库存方面，此前LME注册仓单最低下降至不足1.8万吨的水平，而10月21日，LME也是紧急修改了部分规则以缓解由于仓单过低而可能面临的逼仓压力，目前LME注册仓单回升至8.1万吨附近的水平，但是目前全球库存仍然处于极低的状况之下，而在这样的情况下，实则对于铜价格而言，仍然是偏有利的局面。

5、随着北半球寒冬降临，欧洲脆弱的能源结构愈发凸显，天然气和电力价格不断上涨，限电停电风险持续升高。据CustomWeather，2021年冬季，北欧的最低气温比平均水平低56华氏度，而南欧将比平均水平低6华氏度。截止12月21日，欧洲地区电价上升至431欧元/Mwh，较年初上升790%；英国NBP天然气期货达到432.34便士/撒姆，较年初上升700%。欧洲地区的能源短缺造成了能源价格的爆炸式增长，一些国家已经出现电厂停工、高耗能冶炼厂被迫停产、减产等情况，助力通胀不断升高，也令高耗能商品价值受到阶段性重估。

三、后市展望

短期宏观氛围偏暖，通胀预期抬升支撑金属价格。美联储加息预期基本被市场消化，下一次议息会议前，市场存在政策真空期。现货供需两弱，升水下滑，但全球极低库存支撑仍强，强现实下累库预期的压力削弱，铜价下跌空间不大。预计仍将维持高位震荡格局。

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。