

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

铜价维持高位运行

一、行情回顾

沪铜 2211 合约本月成交量 1352753，月初开盘价：61070，月末价 63500，最高价：64990，最低价：61050，仓差-72667，加权均价 62961，涨幅+23.59%，振幅 6.43%。

二、消息面

1、美国 10 月制造业 PMI 初值跌破荣枯线，分项数据显示房地产行业继续下滑，美国经济衰退的信号显现，市场对于美联储货币紧缩节奏放缓的预期升温。同时，英国政治乱局告一段落，新任首相快速就位，欧洲能源短缺问题暂缓，减弱了市场对于欧洲经济前景的担忧，于是欧美利率出现回落，美元指数出现下半年来首次的月度下行，商品市场也随之迎来了普涨，而铜在强势基本面的支撑下成为了最强品种。

2、进入 10 月末，有色市场遭遇一场“寒流”，周五晚间海外市场金属品种不同程度跳水，带动国内有色夜盘多数品种走跌。面对近两日有色金属价格的接连下挫，期货日报记者采访到的相关分析师认为，主要源于美国三季度 GDP 数据重返正增长，使得美元指数反弹上行，再度施压金属市场情绪。同时临近国内消费旺季尾声，产业需求预期再度趋弱，也加深了部分金属品种的跌幅。不过，从整个 10 月来看，有色金属行情分化表现依旧较为突出。在月度表现上，沪铜月度涨幅仍超 3%，维持相对坚挺的表现。

3、供需方面，在 10 月合约逼仓之后，国内现货市场紧张程度开始逐步缓和，仓单流出让现货升水继续走弱。但是上周国内外库存再度回落，也意味着市场供需紧张的矛盾也没有明显缓和。四季度，随着欧洲能源问题缓和，

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

以及国内供应的回升，市场供应风险在下降，但库存的重建需要时间，特别是四季度前半段，供应压力还难以完全体现，因此供需对于铜价依然是支撑。

4、智利国家统计局数据显示，智利 2022 年 9 月铜产出回升至 439277 吨，仍不及近几年同期水平。智利国家铜业公司 Codelco 表示，该公司产量下降与该公司 Ministro Hales 铜矿的矿石品位下降有关。此外，Chuquicamata 和 El Teniente 两大铜矿的矿石品位、活性和回收率下降，以及 Chuquicamata 的冶炼厂运营困难都影响到了公司产量。

5、10 月订单有所恢复，但传统消费旺季表现并不明显，空调行业总体排产较好，外销维持坚挺；此外汽车特别是新能源汽车带来的边际增量使得需求下滑不明显。地产相关的棒材等消费受挫严重。进入 11 月，金九银十结束消费将有所回落，但年底补库存或对下游消费有所拉动，总体以稳为主，加上供应方面持续高涨，现货开始走弱。

6、上期所铜库存虽在 10 月中旬有过大幅积累，但交割结束后又再度快速呈现去化状态，目前上海保税区铜库存降至 1.2 万吨，LME 铜库存也处在一个偏低的水平，说明铜供需紧张的状态未得到根本性扭转。铜的低库存支撑了铜价，同时也提高了铜价对于宏观市场利好的敏感度。

当前全球经济依然处于弱势运行状态，11 月美联储会议依然会延续加息节奏，美元指数在短期回落后将会再度获得支撑，随着 10 月份有色金属反弹窗口逐渐接近尾声。11 月铜价或再度面临向下压力。由于宏观长期偏空压力仍存，加息预期持续牵引市场情绪，后市不宜过度乐观，待到需求随经济萎缩出现下滑，供需紧张大概率转向宽松。

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。