

沪铜

11月美联储议息落地后，利空阶段性出尽，市场对12月加息放缓的预期升温，有色金属延续上周以来的反弹局势。

宏观方面：美联储11月议息会议中，全体官员一致投票将联邦基金利率目标区间上调75bp，至3.75%-4%，符合市场预期，这是其年内第六次加息。美联储对12月加息幅度是否放缓持开放态度。11月声明新增FOMC在决定未来加息幅度时，会考虑货币政策收紧对经济和通胀的滞后性影响，暗示12月加息速度有可能放缓，这一度提振市场情绪。国内经济数据，10月财新中国制造业景气度较9月有所改善。据财新网公布数据显示，10月财新制造业PMI录得49.2，较9月回升1.1个百分点，连续第三个月处于收缩区间。

现货方面，上周国内现货升水减少215元/吨至265元/吨；LME上周现货相对3个月期升水35.00美元/吨，上周为升水69.00美元/吨。

产量方面，外媒消息，智利国家统计局INE周五公布的数据显示，该国9月铜产量较上年同期减少2.6%，至439,277吨。智利是全球最大的铜生产国。INE补充称，该国9月制造业产出同比下滑3.4%。秘鲁国家统计和信息学研究所(INEI)公布，秘鲁9月铜产量同比增12.8%。据我的钢铁网调研国内44家冶炼企业样本，总涉及产能1188万吨，覆盖率95.6%。数据显示：2022年10月国内电解铜实际产量90.07万吨，同比增长11.5%，环比增长0.4%；调研统计11月国内电解铜产量预计89.1万吨，同比增长6.5%，环比下降1.1%。截止2022年11月4日当周沪伦比值均值8.39，

上周为 8.44

需求方面，电力投资增速扩大，家电空调小幅增长，新能源汽车渗透率继续增加，地产持续低迷，需求总体稳定。但 10 月中国工厂活动意外回落，令铜的需求受到冲击。此外，国内精炼铜产出继续增加，对进口铜的需求也有所下滑。

库存方面，上周全球铜显性库存环比前一周减少 1.7 万吨至 24.9 万吨，其中 LME 库存减少 3.1 万吨至 8.86 万吨；国内精铜社会库存较上周末统计增加 1.3 万吨至 9.62 万吨。整体库存仍在低位水平。

近期铜价上涨因宏观情绪有所好转，风险偏好明显抬升，叠加偏强的基本面。但宏观情绪反复切换下，铜价不确定性较高。因此需持续关注人民币兑换以及宏观与基本面的变化。

沪铝

目前美联储内部对加息幅度存在分歧，对 12 月及以后的加息走势观点不太统一。在高通胀背景下，偏鹰格局难改，且全球经济衰退预期仍将掣肘大宗商品表现。供应端受水电危机影响，云南地区减产炼厂短期内复产可能性不大，另外河南地区新增减产消息对铝价有一定提振，不过，四川、广西等地新增投复产持续释放、需求端，国内疫情多点散发，给铝市需求带来一定不确定性，后期铝消费在季节性淡季中难有亮眼表现，不过，铝锭社库整体仍是降库趋势，成本端，能源价格高企支撑电解铝成本高位徘徊。对于当前走势，总体而言，宏观压力仍存，基本面供需双弱短期市场宏观面预期转变较大，造成市场反复波动。后期持续关注疫情对需求的影响以及政策对铝价的影响。

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。