

上方承压 铜价回落

消息面

1、中国央行三季度货币政策执行报告：高度重视未来通胀升温的潜在可能性，推动降低企业融资和个人消费信贷成本。

2、美国10月零售销售环比升1.3%，创今年2月以来最高水平，超过市场预期的1%，前值持平，表明尽管通胀达到数十年高位，且经济前景不断恶化，但商品需求总体保持稳定。报告显示，上月13个零售类别中有9个增长，包括汽车经销商、杂货店和餐馆的业绩坚挺。剔除汽车和汽油后的核心零售销售环比上升0.9%，创今年5月以来最高水平，高于市场预期的0.2%，前值为0.3%。

3、伦敦金属交易所表示，正在加强对镍交易的监控。伦镍价格在短短两周内飙升了40%，14日一度突破了伦敦金属交易所对价格波动15%的每日限制。咨询公司T-Commodity的合伙人杰克兰迪奥·托里兹表示，铜处于看涨和看跌的两股力量之间，看跌者认为市场供应过剩，而看涨者则认为需求将增加，需要等待数周才能看到明确结果。他预计价格将上涨。（新华财经）

4、外电11月16日消息，矿业巨头必和必拓（BHP）周三表示，11月21日和23日公司的智利Escondida铜矿的工会工人提出了一项指控并准备进行罢工，但这是基于虚假指控。这家全球最大铜矿的一个工会表示，罢工是因为工人们担心自己的安全，因为必和必拓据称未能遵守法律的规定和目前的集体协议。必和必拓在一份声明中否认了这些说法，称其一直遵循“职业安全和风险预防的最高标准”运营该矿。必和必拓补充说，它对对话持开放态度，并希望工会结束该工厂的停工。Escondida工厂占全球铜总产量的5%左右。

5、铜市将从四季度的平衡附近转换为全面过剩。铜矿预计过剩44万吨，主要因为铜山供应增量显著，从新建项目进程来看，预计明年矿山增量在90万吨附近。精铜环节预计过剩35万吨，主要因为明年粗炼产能逐步投放，铜矿过剩向精铜过剩的传导将更加顺畅。消费方面，海外消费压力较大。（来源：期货日报）

6、上海金属网1#电解铜报价66400-66680元/吨，均价66540元/吨，较上交易日下跌510元/吨，对沪铜2212合约报升370-升420元/吨。今早铜价继续高位震荡回落，截止中午收盘沪铜主力合约下跌620元/吨，跌幅0.93%。今日现货市场成交一般，升水较昨日上升10元/吨。今日下游消费较为疲软，内贸市场货源不多，升水相对坚挺，密集时段平水铜升370左右，好铜升390左右成交尚可，湿法和差铜报货较少。截止收盘，本网升水铜报升380-升420元/吨，平水铜报升370-升390元/吨，差铜报升200-升320元/吨。

前期的强势反弹行情后，沪铜上行动能已减弱，盘面面临调整。另外，国内疫

情多地散发，消费需求修复表现不足，供给端和需求端压力依然存在，国内经济复苏节奏再度受到了一定程度上的扰动。同时 LME 铜库存去库缓慢，国内库存有增加明显，现货升水回落。需关注绝对价格对消费的影响。

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。

本报告仅提供给国新国证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。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证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。

国新国证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。