

沪铜 沪铝

2022年11月30日 星期三

沪铜

宏观方面，中国证监会：恢复涉房上市公司并购重组及配套融资，恢复上市房企和涉房上市公司再融资。美联储官员们放鹰声音，暗示加息或持续到后年，警告市场低估明年加息几率。欧央行行长拉加德：通胀可能还未见顶，欧洲加息还没结束。

产量方面，产量增加不及预期。10月中国电解铜产量为90.12万吨，环比上升0.9%，同比上升14.2%。远低于预期的93万吨。产量不及预期的主要原因是紫金铜业和东营方圆粗铜检修，影响精炼铜产量约3万吨。预计11月国内电解铜产量为90.33万吨，环比上升0.2%，同比上升9.37%；11—12月产量还将进一步增长，但是预期增加幅度缩减。

需求方面，上周价格回落后虽有刚需韧性显现，但整体需求仍弱。前半周价格回落后，刚需韧性体现，下游采购边际好转，但广东、河北等多地整体消费较为冷清。废铜方面，周内废铜转紧，替代作用可能减弱，平衡结果体现为国内库存水平继续回落。

冶炼方面，4季度国内冶炼厂检修共涉及冶炼产能237万吨，推算影响精炼铜产量约为20万吨，其中，检修带来的产量影响将集中在10月份，此后影响逐月递减。具体来看，11月期间国内检修涉及产能92万吨，推算影响精炼铜产量6.08万吨，检修影响较10月明显减弱。。

供应方面，10月铜精矿供应整体平稳，据SMM报道，由于附近社区的封锁，MMG

旗下 Las Bambas 铜矿产量下降了 70%，并被警告有完全瘫痪的风险。另据外电消息，智利国家铜业委员会表示，9 月智利铜产量同比下降 4.27% 至 42.83 万吨。不过，目前 SMM 报出的截至 11 月 18 日的进口铜精矿加工费仍然处于 90.83 美元/吨高位，全球铜精矿产量目前正持续处于释放当中，因此 Las Bambas 铜矿的不稳定因素对铜精矿供应格局影响有限。

库存方面，沪铜仓单库存持续呈现回落姿态，LME 铜库存小幅累积，不过最近整体变动有限，仍然徘徊在 9.1 万吨附近。虽然库存下降，但前期铜库存持续回升，沪铜盘面价差已收缩至百元。

美联储加息放缓预期，与国内有较强的政策刺激预期，这会提振一定的风险情绪。但近期国内疫情有些不确定性，使得市场情绪反复，供需面预期不算乐观，难有亮眼表现，短期铜价呈现震荡走势。后期继续关注疫情影响与需求端变化，还有美联储主席鲍威尔将于北京时间本周四凌晨 2 点半，发表一场关于经济和就业市场的讲话。

沪铝

中国人民银行和银保监会联合发布的《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》以及我国疫情防控措施优化“二十条”等政策提振市场情绪，但地产市场新开工、销售等数据依然处于疲软状态。供应方面，国内电解铝供应量小幅回升。近期，四川电解铝的运行产能小幅修复，但受制于枯水期电力紧张，年底满产难度较大。广西公布相关复产鼓励政策的带动下，预计广西电解铝复产项目有望提速；目前广西约有 60 万吨产能待复产，在亏损较大的情况下，企业会权衡利弊，恐怕无法令产能快速启动。河南地区电解铝减产 8 万吨执行完毕，复产时间未

定；贵州、内蒙古新增投产进展未达预期。与此同时，国内铝下游加工企业开工表现则以弱势为主。截至11月24日，铝型材企业周度开工率为65.8%，较前一周下滑2%。受下游需求走弱、订单减少影响，铝型材、铝箔企业开工率均走低。铝板带、铝线缆开工率虽暂处于持稳状态。出口方面，铝材出口已经连续3个月下滑，10月出口量较年内峰值回落近30%，海外激进加息带来需求实质性下滑将给未来一段时间铝市带来持续负反馈。总体来看，宏观预期较反复，政策乐观情绪释放后，回归基本面。近期，影响电解铝成本最大因素的动力煤价格出现下跌迹象，成本支撑逻辑走弱，不过，氧化铝受减产提振下行速度较缓。低库存状态下，沪铝具备一定的抗跌性。后续关注供需端的变化。

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。