

## 铜价走势企稳回升

### 一、行情回顾

沪铜 2212 合约本月成交量 2290634，月初开盘价：61800，月末价 64880，最高价：68420，最低价：61760，仓差-132753，加权均价 65700，涨幅+3.46%，振幅 10.62%。

### 二、行消息面

1、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”，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。

2、中国 11 月官方制造业 PMI 48，预期 49，前值 49.2。中国 11 月非制造业 PMI 46.7，预期 48，前值 48.7。中国 11 月综合 PMI 47.1，前值 49。国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河表示，11 月份，疫情对部分企业生产经营带来不利影响，生产活动有所放缓，产品订货量减少

3、北京时间 12 月 15 日凌晨 3 点，美联储将公布 12 月份利率决议，市场普遍预期将放缓加息幅度。据 CME “美联储观察”最新数据显示，美联储 12 月加息 50 个基点至 4.25%-4.50% 区间的概率为 67.5%，加息 75 个基点的概率为 32.5%；到明年 2 月累计加息 75 个基点的概率为 32.3%，累计加息 100 个基点的概率为 50.7%，累计加息 125 个基点的概率为 16.9%。在本次美联储会议之前，仍有两份重要的经济数据值得重点关注，一个是 12 月 2 日公布的美国 11 月非农数据，另一个是 12 月 13 日公布的美国 11 月 CPI 数据。

4、国内电解铜生产情况来看，11 月有 5 家电解铜冶炼厂检修，与 10 月相比，影响量有所增加。同时，由于受到粗铜、冷料供应紧张及新投产产能落地缓慢的制约，预计 11 月电解铜产量为 90.33 万吨，环比仅增加 0.23%，同比增加 10.24%。12 月冶炼厂在赶产计划下，有望推动精炼铜产量爬升至年中高位。

5、截至 11 月 28 日，SMM 全国主流地区铜库存为 11.40 万吨，总库存较去年同期的 8.94 万吨高 2.46 万吨。目前，国内冶炼厂有清库压力料发货量会增加，进口铜的量预计增加不明显，但下游消费会因疫情因素影响而出现一定减量。因此，预计 12 月库存可能会继续小幅增加。海外库存方面，截至 11 月 29 日，LME 铜库存为 9.09 万吨，COMEX 铜库存为 3.7 万短吨，近半个多月均出现小幅程度的增加。整体来看，国内外库存都出现小幅累库，低库存对铜价的支撑将会有所减弱。

6、截至 11 月 22 日，COMEX 铜非商业多头持仓为 52701 张，非商业空头持仓为 49597 张，非商业净持仓为 3104 张。整个 11 月份以来，非商业多头持仓继续增加，非商业空头持仓继续减少，净持仓实现由负转正，多空势力对比出现扭转。

7、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，其中，Codelco 产量同比下降 7.92%至 12.32 万吨；Collahuasi 矿产量同比下降 3.5%至 4.45 万吨；Escondida 铜矿产量同比增长 3.51%至 8.55 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。

美联储加息放缓预期，与国内有较强的政策刺激预期，以及低库存格局仍存。基本面铜精矿供应宽松格局延续，废铜供应紧张仍将持续，加工费高位促使冶炼厂生产积极。需求端线缆年末赶工情况不及预期，空调和汽车行业逐渐步入旺季但生产存在不稳定因素，需求缺乏亮点。

### 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。