

沪铜

宏观方面，日本央行翻倍上调基债收益率目标上限，意图摆脱超级宽松政策，为后期加息做准备，受此影响日元大幅走高，美元继续走弱，铜则受益走高；国内方面，国内继续以维稳为主，政策连环出台来提振市场信心。

需求方面，国内疫情反复已经开始影响下游加工消费企业拿货，但供应总体紧张态势未有根本改变，上海升水五百以上僵持，贸易升水降至下半年低点四十美元以下，进口需求低迷令价格难有持续强势动力。

供应方面，世界金属统计局(WBMS)周三公布的最新报告数据显示：2022年1—10月全球铜市供应短缺69.3万吨，而2021年全年为短缺33.6万吨。2022年1—10月铜产量为1790万吨，同比增加1.7%；1—10月精炼铜产量为2057万吨，同比增长1.4%。2022年1—10月铜消费量为2127万吨，同比增长3.7%。2022年1—10月中国铜消费量为1188万吨，同比增长5.4%。2022年10月全球精炼铜产量为209.48万吨，需求量为209.68万吨。

现货方面，上海市场1#电解铜现货成交价格65765元/吨，较上一交易日下跌265元/吨。市场主流报价好铜升540~540元/吨，较上一交易日上涨40元/吨；平水铜升450~升480元/吨，较上一交易日上涨10元/吨。昨日市场报价货源多以国产平水铜为主，进口货源仍较为稀少。且由于近日上海库存去库维持低位运行，持货商早间开盘上调升水出货。近期铜价回落，下游市场买兴有所提振，日内主流平水铜成交

顺畅，且第二交易时段，市场货源基本被清扫一空，有市无价，整体交投活跃度尚可。

库存方面，昨日 LME 库存减少 975 吨至 82600 吨；国内广东地区社会库存下降 569 吨至 5553 吨。在铜库存持续去库且未现累库迹象。

美元指数回落，利好市场风险情绪。有助于提升市场人气。但国内临近年底许多企业面临即将关账准备。企业刚需补库完成后，需求仍维持偏弱状态。后续关注疫情以及供需端变化。

沪铝

目前铝基本面无明显利多驱动，沪铝主力合约偏强运行。目前关注重点主要是贵州地区的减产情况，贵州因电力短缺，当地电解铝企业被要求压减负荷，截至目前贵州当地冶炼厂限电停产工作基本结束，整体减产力度相对有限，尚未能给予电解铝价格上行动能。从供应端整体情况来看，各地减产与复产并存，虽然 12 月份国内电解铝产量增幅不及预期，但整体或仍将缓慢回升。需求方面，季节性需求淡季以及假期即将来临影响下，下游消费仍呈弱势，弱需求对铝价走势有所抑制，铝材开工仍维持下滑态势，其他需求表现同样较弱，消费逐渐走弱，近期新能源汽车订单下滑，光伏型材订单要货有所增加，但是总量一般。综合来看，美元指数承压回落，对有色铝价走势有一定提振。短期铝低库存有止跌企稳迹象。但临近年末国内供需双弱。后续关注需求以及海内外冶炼厂减产。

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。