

## 铜价维持偏弱震荡走势

### 一、行情回顾

沪铜 2301 合约本月成交量 1378110，月初开盘价：65620，月末价 66350，最高价：67160，最低价：64600，仓差-106445，加权均价 65932，涨幅+1.11%，振幅 3.90%。

### 二、行消息面

1、在与美联储有直接业务往来的 23 家大型金融机构中，超三分之二的经济学家认为，美国经济将在 2023 年陷入衰退。另有两人预测衰退将在 2024 年出现。上述大型金融机构包括巴克莱、美国银行、道明证券和瑞银集团等公司，他们也被称为美联储一级交易商。这些公司列出了一系列危险信号，如美国人正在减少其在疫情期间的储蓄，房地产市场正在下滑，银行正在收紧贷款标准等。

2、国家统计局周六公布数据显示，中国 12 月制造业采购经理指数（PMI）为 47.0%，比上月下降 1.0 个百分点，低于临界点，制造业生产经营景气水平较上月有所回落。1 月 3 日公布的 2022 年 12 月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得 49.0，低于上月 0.4 个百分点，为三个月来最低。未来几个月，工业金属市场可能不会出现需求改善和价格上涨的情况，因为经济增长缓慢的阻力可能会在一段时间内主导经济格局。

3、需求端市场信心也有所恢复，央行发布的 11 月社会融资数据中，11 月居民新增中长期信贷 2103 亿元，比 10 月的 332 亿元大幅增加，反映出房地产的一系列刺激措施对购房需求修复有了积极作用，但与去年 11 月相比，少增加了 3718 亿元，房地产需求仍偏弱。

4、智利国家统计局数据显示，智利 2022 年 11 月铜产出环比下降 5.4%至 459229 吨，较上年同期减少 5.5%。智利国家统计局表示，产量减少部分是由于矿石品味下滑，且该行业的操作问题影响主要公司。一些铜资源同样受到可用水减少、致命事故和维护问题影响。

5、12 月中央经济工作会议指出，要把恢复和扩大消费摆在优先位置，多渠道增加城乡居民收入，支持住房改善、新能源汽车等消费。

6、随着疫情防控政策不断优化，叠加一系列稳增长政策逐步落地实施，市场对未来经济预期不断好转。不过，由于疫情干扰仍在延续，海外经济衰退风险加大，11 月国内经济数据多数表现不及预期，显示经济复苏依然偏弱。

月初因美联储放缓加息节奏、国内疫情防控放开、地产融资和销售放松等，政策乐观预期下，铜价迎来强势反弹。12 月中旬开始，利多集中兑现之后，市场关注点再次回落到需求淡季的弱现实。后续继续关注库存以及供需端变化。

## 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。