

需求不佳铜价陷入震荡格局

消息面

1、美联储主席鲍威尔：如果条件适宜，FOMC 将毫不迟疑地进一步收紧货币政策。美联储将继续谨慎地推进货币政策。不相信我们已经实现“美国通胀能回落至目标 2%”的政策立场。就实现 2%通胀目标而言，美联储“还有漫长的路要走”。鲍威尔讲话后，美国短期利率期货交易员将美联储首次降息的预期从明年 5 月推迟到了 6 月。

2、中国地方政府特殊融资债券发行额已达 1.2 万亿。交易所收紧上市公司再融资条件，划定 5 条红线。深圳国资委力挺万科。近期接连出现房企美元债被做空背后的深层原因是新房销售不畅。关注房企债务担忧回归，增发国债带动的情绪修复可能逐步结束的可能。

3、中汽协数据显示，10 月，汽车产销分别完成 289.1 万辆和 285.3 万辆，产量环比增长 1.5%，销量环比下降 0.2%，同比分别增长 11.2%和 13.8%。汽车产销量继 9 月后再创当月历史同期新高。1-10 月，汽车产销分别完成 2401.6 万辆和 2396.7 万辆，同比分别增长 8%和 9.1%，生产增速较 1-9 月提升 0.7 个百分点，销售增速较 1-9 月提升 0.9 个百分点。（中汽协）。

4、据紫金矿业消息，11 月 8 日，紫金矿业为二股东的国内第二大单体铜矿西藏玉龙铜矿改扩建项目建成投产。项目每年将新增 450 万吨矿石处理量，矿产铜年产量将从 12 万吨提升至 15 万吨，年新增营收约 11 亿元。项目自 2023 年 3 月启动建设。玉龙铜业成立于 2005 年，是紫金矿业最早在西藏开拓的项目之一，紫金持股 22%，西部矿业持股 58%。玉龙铜矿位于西藏自治区昌都地区，是我国上世纪发现的特大型铜矿床，属特大型斑岩和接触交代混合型铜矿床，矿区海拔高度 4560-5118 米，铜金属量达 607 万吨，居国内第二，仅次于紫金矿业旗下巨龙铜矿。

5、上海金属网 1#电解铜报价 67600-67750 元/吨，均价 67675 元/吨，较上交易日下跌 75 元/吨，对沪铜 2311 合约报升 220-升 280 元/吨。今早铜价维持偏弱震荡态势，截止中午收盘沪铜主力合约下跌 40 元/吨，跌幅 0.06%。今日现货市场成交一般，升水比昨日下跌 75 元/吨。铜价偏弱，下游消费谨慎，按需为主。现货货源无显著增加，但需求一般至升水回落。上午盘中平水铜升 220 元左右，好铜升 250 元左右成交相对集中，今日湿法铜货源有所增加，升 200 元左右听闻成交，差平水略少。截止收盘，本网升水铜报升 250-升 280 元/吨，平水铜报升 220-升 260 元/吨，差铜报升 160-升 220 元/吨。

当前宏观偏中性，现货供需两弱，持货商挺价意愿强但终端需求疲弱信号增强，高升水对价格的支撑减弱。并且地产端的不利影响也或将逐步显现，铜价维持偏弱震荡运行。关注美元走势与库存变化。

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。