

铜价陷入震荡格局

消息面

1、全球评级公司中穆迪，在上周五美股收盘后宣布，维持最高投资级 Aaa 评级不变，但将评级展望从稳定调整为负面。穆迪做出这一决定的主要考量是，美国的持续高利率叠加庞大的财政赤字，再叠加国会相互扯皮的现状。根据上周五的报告，穆迪预计到 2033 年，联邦利息支付相对于收入和 GDP 的比例将分别上升至 26%和 4.5%，而 2022 年的比例分别为 9.7%和 1.9%。该公司表示，这些预测反映了利率可能长期较高的可能性，10年期美债收益率在2024年达到约4.5%的平均峰值。

2、美联储偏鹰暗示保留进一步加息的可能性，紧缩预期升温，美元坚挺施压铜价重心下移。穆迪下调美国评级展望至负面，市场情绪继续降温。10月全球制造业 PMI 降至 47.8，制造业景气度持续低迷此外。国内经济数据增速不及预期，出口增速超预期下滑，内部经济复苏缓慢、外需前景黯淡。

3、供应端，月内到货提单基本消耗完毕，现货流通相对紧张。再生铜方面，近期精废价差回升且供应环比增长，但由于终端消费偏弱，企业开工率不及预期，整体吞吐量一般。需求端，精铜杆企业开工率仍有小幅回升，不过新增订单一般，成品库存环比上周继续增加。

4、伦敦金属交易所（LME）公布数据显示，上周伦铜库存先降后增，处于区间波动格局，最新库存水平为 180,000 吨。上海期货交易所最新公布数据显示，11月10日当周，沪铜库存有所回落，周度库存减少 13.99%至 34,846 吨，刷新逾一年最低位。上周国际铜库存继续持稳于 34,203 吨。上周，纽铜库存小幅下降，最新库存水平为 20,402 吨，刷新七个月新低。（文华财经）

5、上海金属网 1#电解铜报价 67350-67500 元/吨，均价 67425 元/吨，较上交易日下跌 250 元/吨，对沪铜 2311 合约报升 130-升 180 元/吨。今早铜价弱势震荡，截止中午收盘沪铜主力合约下跌 270 元/吨，跌幅 0.4%。交割前当月合约维持高升水，下游需求有限，现货升水继续下滑，较上交易日下跌 95 元/吨。盘中升水高报低调，二时段前后平水铜升 130 元左右，好铜升 150 元左右成交相对集中，湿法铜及差铜依然稀少。截止收盘，本网升水铜报升 150-升 180 元/吨，平水铜报升 130-升 160 元/吨，差铜报升 70-升 120 元/吨。

美联储多位官员发表鹰派言论，市场加息预期升温。美元坚挺施压铜价。穆迪下调美国信用评级市场情绪继续降温对铜价有一定压力。国内经济数据增速不及预期，出口增速超预期下滑，内部经济复苏缓慢，沪铜震荡运行。后续关注库存与需求变化。

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。