

## 宏观改善铜价企稳

### 消息面

1、美国上周初请失业金人数超预期，增加到 23.1 万人，为近三个月来的最高水平。续请失业金人数升至 186.5 万人，为近两年来最高水平。国内方面，商务部新闻发言人表示，商务部四季度要提升外贸创新发展水平，推动出台促进新能源汽车贸易合作、提升加工贸易发展水平等专项政策。

2、本周公布的一系列美国经济数据弱于预期，最主要的是通胀数据放缓，强化了市场对美联储已经结束其激进货币紧缩周期的预期，现在的焦点是何时可能开始首次降息。

3、国家统计局发布报告显示，中国 10 月精炼铜(电解铜)产量为 113.1 万吨，同比增加 13.3%。10 月电解铜炼厂检修减产有限，不过，由于不少冶炼厂受制于粗铜紧张，令其产量受到影响，因此 10 月精炼铜产量环比下降 0.44%。进入 11 月，据 SMM 统计仅有 2 家冶炼厂有检修计划，但粗铜紧张的局面仍困扰着部分冶炼厂，再加上新点火的冶炼厂迟迟未有产量释放出来，导致 11 月总产量增量或有限。

4、基本面方面，交割换月后，现货紧张依旧，近月升水或缓步下移，但需求方面随着铜价走高下游订单再次谨慎。

5、上海金属网 1#电解铜报价 68220-68480 元/吨，均价 68350 元/吨，较上交易日上涨 50 元/吨，对沪铜 2311 合约报升 630-升 700 元/吨。今早铜价震荡运行，截止中午收盘沪铜主力合约上涨 40 元/吨，涨幅 0.06%。今日现货市场成交尚可，下游按需采购，现货货源不宽裕，升水攀升，较昨日上涨 125 元/吨。盘中平水铜升 640 左右，好铜升 660 左右成交相对集中，二时段小幅上调但成交量缩水，湿法铜和差平水依旧稀少。截止收盘，本网升水铜报升 650-升 700 元/吨，平水铜升 630-升 680 元/吨，差铜报升 580-升 640 元/吨。

国内外宏观氛围有所改善，国内房地产开发投资、商品房销售额等指标出现了一定的边际改善迹象。另外，铜下游消费一般，但各地区市场到货相对较少，仓库入库有限，库存延续走低。仍对价格形成支撑。短期维持震荡整理。关注中美会晤进展。

### 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。