

铜价维持震荡

消息面

1、今日凌晨公布的美联储11月议息会议纪要显示，美联储认为将维持限制性利率，未来会谨慎行事，仍可能再次加息。不过目前从联邦基金利率期货隐含的年内美联储再度加息的概率微乎其微。因此目前美元维持偏弱震荡格局，而未来无论美联储加息与否，利率水平接近高点并且逐步回落仍为大概率事件。

2、据外电11月22日消息，花旗银行研究部表示，将0-3个月铜价预估从7,500美元/吨上调至8,600美元/吨。将23年第四季度铜均价预估从每吨8,000美元上调至8,300美元。该行表示，预计近期的铜价反弹将持续至2023年底和2024年初。

3、产业方面：波兰KGHM金属公司发布季报显示其三季度铜产量为17.6万吨，同比下降2.2%，环比增长0.1%。

4、需求端，内强外弱是当前铜消费的主要特点，海外受高利率所引发的经济衰退不断发酵，多国制造业PMI继续走弱，LME铜库存高位反复，贴水结构加深，海外铜消费偏疲软。而国内方面，11月政府万亿元灾后重建专项国债的发行提升国内铜消费预期，部分终端行业已在四季度初呈现超季节性需求。例如电网端，10月电网投资完成额达444亿元，同比增长24.37%，临近年底工程建设步入加速期；白色家电端，11月排产普遍迎来好转，数据显示，11月白电合计排产量同比增长5.6%，内销外销都呈现出高景气度；汽车端，11月前两周乘用车零售量为61.4万辆，同比增长16.6%，随着新能源新款车型陆续上市，行业已开启新一轮产品和产能周期，后续产销增速有望继续向好。相比较下，房地产竣工端在10月开始走弱，根据新开工面积大约领先竣工面积3年的行业情况，我们预计四季度竣工端迎来高增速的拐点。考虑国内下游行业多半呈现出超季节性表现，我们认为短期消费仍具有韧性。

5、上海金属网1#电解铜报价68400-68600元/吨，均价68500元/吨，较上交易日下跌470元/吨，对沪铜2312合约报升300-升380元/吨。今早铜价维持震荡下跌态势，截止中午收盘沪铜主力合约下跌190元/吨，跌幅0.28%。今日现货市场成交一般，铜价下跌抑制消费情绪，此外临月末贸易商欲压价接货交付长单，故高升水较难维持，今日升水较昨日下跌220元/吨。盘中平水铜升310元左右，好铜升340元左右成交相对集中，湿法铜及差铜稀少。截止收盘，本网升水铜报升340元-升380元/吨，平水铜报升300-升350元/吨，差铜报升240-升300元/吨。

美联储会议纪要较为符合市场预期。供应端和消费端使得铜处于强预期弱现实中。随着强预期的乐观情绪逐渐消化，谨防铜价短期回调的风险。目前短期维持震荡偏强走势。

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。