

铜价维持震荡运行

消息面

1、数据显示上周美国初请失业金人数降幅超过预期，费者信心调查显示 11 月美国消费者通胀预期连续第二个月上升后，美元扩大涨幅。国内方面近期金融委员会会议强调，要在保持货币政策稳健性的基础上，加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度，政策持续向好为市场提供信心。

2、废铜方面，昨日国内精废价差微缩至 1640 元/吨，废铜替代优势降低。价格层面，美国通胀数据弱于预期、供应扰动消息和低库存推动近期铜价偏强运行，往后看供应干扰担忧犹存，但在国内精废价差扩大和基差偏高的情况下，精炼铜需求或边际下滑，铜供需短缺幅度或有限。

3、供给方面，中国 10 月份的精炼铜产量为 99.38 万吨，环比减少了 1.8%。，近期 LME 铜库存下降。国内上周沪铜库存小幅下降，累积减少 3820 吨至 31026 吨，环比前一周跌幅 10.96%，目前国内沪铜库存水平处于逾一年低位，对铜价形成支撑。

4、上海金属网 1#电解铜报价 68340-68540 元/吨，均价 68440 元/吨，较上交易日下跌 60 元/吨，对沪铜 2312 合约报升 380-升 460 元/吨。今早铜价维持下降态势，截止中午收盘沪铜主力合约下跌 320 元/吨，跌幅 0.47%。今日现货市场成交平稳，铜价偏弱下游按需采购，临月底依旧长单需求为主，升水较昨日上升 80 元/吨。盘初平水铜升 380 元左右，好铜升 400 元左右成交较快。二时段流通减少，升水上调，平水铜听闻升 400 元以上，好铜升 440 元左右，但成交缩水。今日湿法铜及差铜依旧稀少。截止收盘，本网升水铜报升 400-升 460 元/吨，平水铜报升 380-升 420 元/吨，差铜报升 320-升 380 元/吨。

宏观整体表态偏中性，短期美元指数偏弱震荡。基本面方面，随铜价走高，市场流通货源增加，同时进口窗口打开，国内低库存现状有望改善，现货升水逐步回落，支撑减弱，难以形成进一步驱动。后续关注偏向国内政策预期。

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。