

## 铜价维持高位震荡

### 消息面

1、美联储连续两位官员发表偏鸽派讲话，强化市场对美联储加息结束的预期，从利率期货表现来看，市场对降息周期开启时间预期也有所提前，受此影响风险偏好快速抬升，美股美债回暖，美元指数继续走弱；国内方面，市场对稳增长政策特别是在房地产融资和化债方面继续加码仍有较强的期待性。

2、巴拿马政府表示，将关闭First Quantum Minerals Ltd. 拥有的一个大型铜矿，令外界对该公司可能达成新协议以维持运营的希望破灭。巴拿马总统Laurentino Cortizo 11月28日表示，当局将启动“有序、安全关闭该矿的过渡程序”。受此消息影响，LME期铜周三早盘上涨，盘中一度涨至8500美元/吨，为9月15日以来最高水平。

3、美国住宅价格指数继续攀升，创下历史新高。来自标普CoreLogic凯斯-席勒的数据显示，经季节因素调整9月份全国房价指数环比增长0.7%。这是该指数连续第八个月上升。高于7%的抵押贷款利率令房地产市场受到影响，潜在买家和卖家都选择观望。

4、【日本10月精炼铜出门量同比下滑12.4%】据外电11月29日消息，日本财务省周三公布的数据显示，日本10月清关后精炼铜出口量为52330400吨，同比下滑12.4%；1-10月清关后精炼铜出口量为614732236吨，同比增加12.0%。日本10月阴极铜出口量为48930311吨，同比减少13.3%；1-10月阴极铜出口量为573617265吨，同比增加12.6%。精炼铜出口是阴极铜、铜坯和其他的总和。（文华财经）。

5、上海金属网1#电解铜报价68660-68840元/吨，均价68750元/吨，较上交易日上涨270元/吨，对沪铜2312合约报升380-升450元/吨。铜价区间内上涨，截止中午收盘沪铜主力合约上涨280元/吨，涨幅0.41%。今日现货市场成交一般，铜价上涨抑制消费情绪，贸易商跟盘较下调升水报货，但现货货源流通亦不宽裕，下调幅度有限，今日升水较昨日下跌40元/吨。盘中平水铜升380元左右，好铜升400元左右成交相对集中，湿法铜及差平水稀少。截止收盘，本网升水铜报升400-升450元/吨，平水铜报升380-升420元/吨，差铜报升320-升380元/吨。

**10月中国工业企业利润同比增速大幅下滑，四季度国内经济增长预期略有降温，铜价短暂回落。加之，目前市场情绪逐步回归理性，在供需预期转弱、经济下行担忧下，将制约铜价进一步上行。后续关注国内政策落地情况与库存变化。**

### 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。