

铜价回落低库存有支撑

消息面

1、纽约联储周一发布的报告显示，10月其多元核心趋势通胀指标(MCT)报2.6%，低于9月的2.88%。10月MCT读数也符合备受关注的个人消费支出(PCE)物价指数的六个月趋势，后者在10月上漲2.5%。纽约联储表示，目前MCT较大流行前的平均水平要高，这在很大程度上是由于住房和除住房外的服务业特有的趋势。美国10月工厂订单降至三年半以来的最低水平。受需求疲软拖累，以及高利率开始影响支出，美国10月新订单降幅大于预期。公布的数据显示，美国10月工厂订单月率录得下跌3.6%，为2020年4月以来的最低水平。受三季度商品支出激增提振的制造业，正日益感受到利率上升的压力，并进一步显示出经济将在第四季度大幅放缓的迹象。

2、周一公布的调查显示，欧元区投资者信心在12月初连续第三个月有所改善，但仍不确定这是否是长期趋势逆转的开始。Sentix董事总经理Manfred Huebner表示，即使是这些温和的改善，德国也难以跟上，对这个欧元区最大经济体的预期一直很低。到目前为止，在任何地区都没有新的上升迹象，这样的机会可能在明年年初出现。另外他指出，通胀前景出现积极进展。

3、据mysteel，铜价大幅冲高回落，下游畏高情绪加剧，观望情绪浓厚，仅部分下游刚需接货为主；因市场到货有所改善，持货商挺价情绪稍显减弱。基本面，国务院等部门发布一揽子稳经济措施，为对冲经济货币财政政策双发力，加大基建投资力度，加大对房地产支持力度，发力消费端政策。中期看国内需求回归，且整体库存偏低，对价格形成支撑。

4、智利铜业委员会称，Codelco(智利国营)11月矿产铜12.8万吨，创今年以来的单月最高产量，但同比仍有所下滑，旗下Escondida矿山11月产铜8.8万吨，环比继续下降。

5、上海金属网1#电解铜报价68880-69020元/吨，均价68950元/吨，较上交易日下跌750元/吨，对沪铜2312合约报升360-升420元/吨。铜价维持下跌态势，截止中午收盘沪铜主力合约下跌630元/吨，跌幅0.92%。今日现货市场成交一般，铜价下跌下游谨慎观望，消费有限，现货升水高报低调，较昨日下跌155元/吨。盘中平水铜报升360元左右，好铜报升380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380-升420元/吨，平水铜报升360-升400元/吨，差铜报升300-升350元/吨。

因以军重启加沙军事行动，全市场避险情绪升温，工业品整体承压。另外，美元走强且周一铜库存有所增加，以及对中国需求前景的疑虑再起给铜价带来进一步压力。关注本周稍晚公布的美国关键就业报告与中国将公布贸易数据和通胀数据。

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。