

美元走弱铜价回升

消息面

1、美国上周首申失业金人数录得 22 万人，符合预期但高于前值，显示美国劳动力市场边际仍在降温，小幅助推了市场对美联储明年提前降息的预期。周四美元指数明显走弱，也为铜价短期提供了有效支撑。

2、周四，日本央行行长植田和男谈及退出负利率后的选项，并表示 12 月政策制定变得更具挑战性，当日隔夜指数掉期一度显示日本央行本月结束负利率政策的几率接近 45%。此前一天日本央行副行长冰见野良三暗示，日本央行可能很快就会结束世界上最后一个负利率政策，该言论是迄今为止日本央行领导层发出的最明确的信号。

3、海关总署数据显示，今年 11 月份，我国货物贸易进出口总值 3.7 万亿元，同比增长 1.2%，外贸稳中向好态势进一步巩固。11 月当月，进出口 3.7 万亿元，同比增长 1.2%；出口 2.1 万亿元，增长 1.7%；进口 1.6 万亿元，增长 0.6%。今年前 11 个月，我国货物贸易进出口总值 37.96 万亿元，同比基本持平。其中，出口 21.6 万亿元，增长 0.3%；进口 16.36 万亿元，下降 0.5%。

4、本周 LME 铜库存开始回升，海外高库存背景下，库存又进一步累计，铜价承压。但国内铜库存处于极低位置，本周盘面月差扩大，现货报价有所回落，预计临近交割盘面价差存进一步扩大可能。在进口窗口持续打开保税区低库存的背景下，洋山铜溢价也升至历史高位，整体国内铜现货供应偏紧。

5、国内下游需求总体稳定向好，光电装机带动电力投资高增长，空调销售良好并带动产量增长，新能源渗透率提升有望巩固交通设备行业铜需求，地产持续疲弱，关注扶持政策效果。

6、上海金属网 1#电解铜报价 68480-68600 元/吨，均价 68540 元/吨，较上交易日上涨 360 元/吨，对沪铜 2312 合约报升 130-升 180 元/吨。今日铜价呈反弹态势，截止中午收盘沪铜主力合约上涨 370 元/吨，涨幅 0.55%。今日现货市场成交较弱，升水比昨日下跌 110 元/吨。今日平水铜升 130 元左右，好铜升 160 元左右成交相对较多，湿法铜听闻升 60 元左右成交，差平水稀少。截止收盘，本网升水铜报升 160-升 180 元/吨，平水铜报升 130-升 150 元/吨，差铜报升 60-升 110 元/吨。

美联储提前降息的预期，美元指数走弱提振铜价，中国出口增速的同比转正提升了宏观经济持续修复的预期，海外全球显性库存回落短期利多铜价。铜价短期将维持震荡走势。后续关注库存与美元走势的变化。

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。