

铜价冲高回落

消息面

1、美国三季度核心 PCE 物价指数年化终值不及预期，上周初请失业金人数继续回落，就业市场韧性彰显经济韧性，但经济数据表现不一，市场情绪谨慎，限制铜价涨势。国内方面，国务院关税税则委员会公布 2024 年关税调整方案，其中铜相关品种有 34 种，不过总体而言，占比最大的电解铜实则并未进行调整，受到影响的是诸如高纯铜这类附加值相对较高的品种，这与国家整体出口策略较为契合，但对铜供需整体影响有限。

2、金属市场供需方面，昨日多家机构发布报告，国际铜业研究组织（ICSG）在最新的月度报告中称，全球 10 月精炼铜市场供应短缺 53,000 吨，此前在 9 月供应短缺 56,000 吨。全球 10 月精炼铜产量为 234 万吨，而消费量为 239 万吨。

3、近期，红海、曼德海峡及附近海域的船只遇袭事件频频发生，多家集装箱船运公司陆续宣布暂停其集装箱船只在红海及附近海域航行。11 月中旬起，胡塞武装扩大袭击范围，开始对途经红海的“与以色列有关的船只”实施袭击。

4、日本内阁周四表示，由于外部需求可能会抵消疲软的国内消费，日本政府在此前的基础上略微上调了本财年的经济增长预期。2023/24 财年的实际经济增长率预计为 1.6%，高于半年前预计的 1.3%，因为入境旅游和汽车产量的复苏，外部需求为整体增长贡献了 1.4%。日本政府将下一财年的整体通胀预期从 1.9%上调至 2.5%。

5、基本面，海外矿供应再现扰动，国内冶炼企业集中采购，导致铜精矿加工费不断走低。铜价反弹，废铜持货商出货情绪转好，粗铜供应增多，加工费企稳。本月新增检修的冶炼企业数量甚微，加之复产和新扩建产量逐步释放，电解铜产量将攀升至百万吨水平，并伴有进口铜稳定流入，总供应量高企。临近年末，终端项目陆续完工，加之订单账期等因素，铜加工行业整体开工率将转弱。

6、上海金属网 1#电解铜报价 69350-69450 元/吨，均价 69400 元/吨，较上交易日上涨 260 元/吨，对沪铜 2312 合约报升 150-升 230 元/吨。今日铜价涨幅扩大，截止中午收盘沪铜主力合约上涨 430 元/吨，涨幅 0.62%。现货市场成交下滑，升水比昨日下跌 90 元/吨。今日平水铜升水 150 元左右，好铜升 170 元左右成交集中，市场报货量有限，湿法铜和差平水稀少。截止收盘，本网升水铜报升 170-升 230 元/吨，平水铜报升 150-升 200 元/吨，差铜报升 100-升 160 元/吨。

当前受欧美降息预期，美元小幅走弱，叠加海外供应扰动和废铜替代减少。支撑铜价。但下游周度开工进一步走弱，现货紧张的状态整体较上周略有缓和，基本面边际走弱，不过现货升水仍然疲弱，沪铜冲高回落。后续关注库存问题与宏观面及海外消息对铜价的指引。

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。