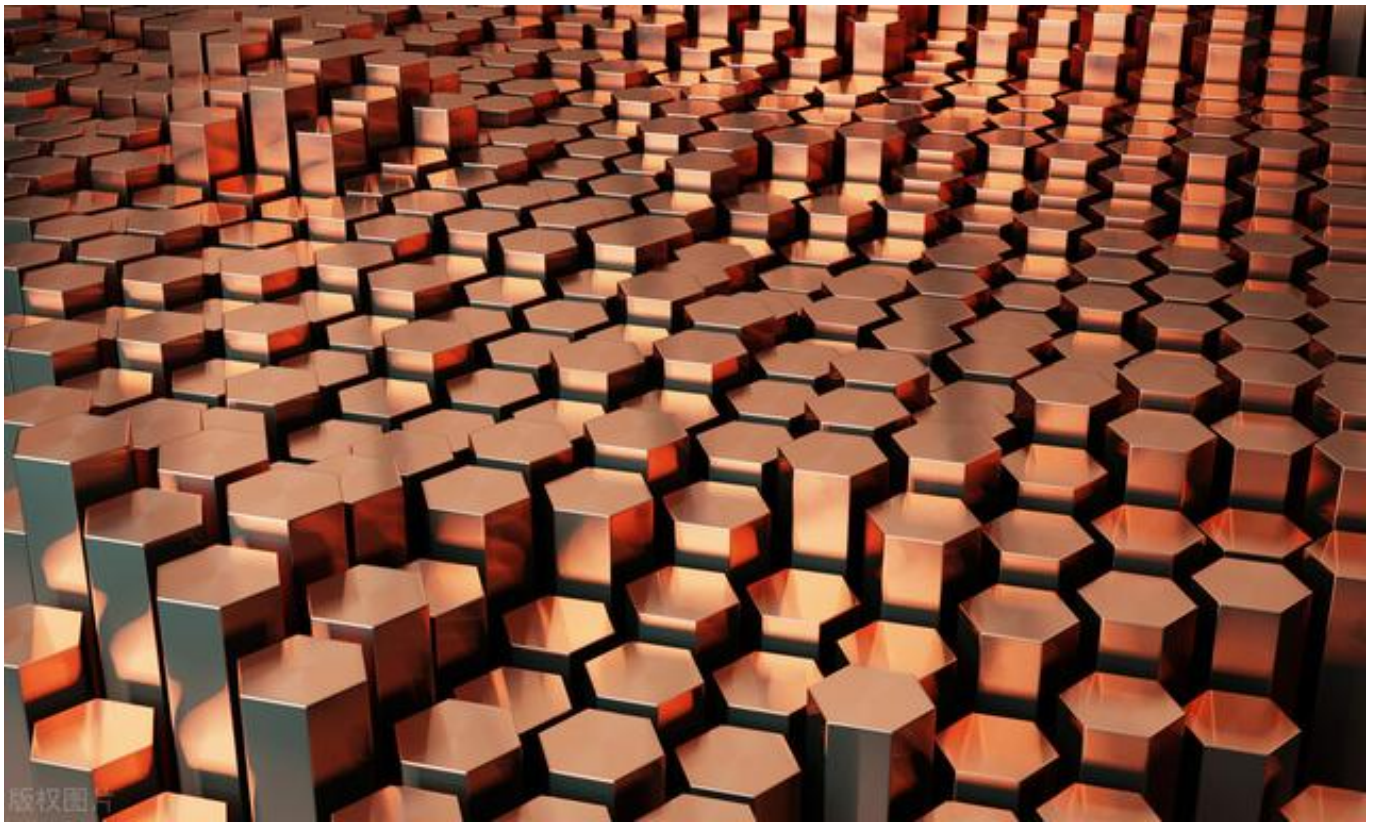


本周进口铜精矿加工费环比增加 0.3%至 90.83 美元/吨，近期处于铜精矿长单谈判阶段，市场交投积极性下降。11 月下旬，国内检修产能继续增加，且多有跨月持续到 12 月月底，虽有新增精炼产能不断投放，但受检修影响粗铜供应，产能爬坡难达预期，预计精铜产量恢复仍然缓慢。当前进口窗口关闭，保税区库存维持低位，预计下周进口货源供应仍然有限。需求端，电解铜制杆开工率环比回落 2.6 个百分点。线缆行业步入淡季，精铜杆订单继续维持弱势，同时本周华南地区疫情令运输出现问题，叠加周围冶炼厂检修，原材料出现紧张，部分铜杆企业开工受阻，后市铜杆行业预计依旧维持弱势。其他行业，空调销售面临内外双重压力，汽车销量迟迟难有起色，消费者信心维持低位，对大件耐用品维持谨慎态度，短期或难见明显回暖，等待年底政策端发力。



期货开户专员wojiuaishenzhen(我就爱深圳)表示当前铜价面临供需双弱格局，消费转弱既有季节性因素，也有疫情影响尚未消散，供给端受检修影响仍面临紧张格局，展望下周，伴随仓单流出，下游逢回调买兴抬升，料国内库存转增为降，铜价下跌放缓。

行情回顾：铜价接连回落

本周铜价持续回落，沪铜周跌 2.79%至 65740 元/吨，由于本周交割换月，换月后对 12 月合约报价升至 380 元/吨，但相较此前 1000 元/吨左右的换月升水已经大幅收窄，铜价高企下，下游需求难有热度。LME 铜周跌幅 8036 美元/吨，LME (0-3) 升水回落至-37 美元/吨。

供应端

矿端宽松态势不减：11 月 18 日进口铜精矿加工费环比增加 0.3%至 90.83 美元/吨，铜精矿 港口库存环比减少 5.7%至 78.8 万吨。当前，国内进口铜精矿加工费已稳定在 90 美元/吨左右，市场也正处于长单谈判的关键时期，铜精矿市场交投清淡，下周部分中国长单谈判方将出席 CESCO 会议，届时 2023 年度进口铜精矿长单谈判将取得进一步的进展。

年末检修增加，冲击精铜供应：10 月 SMM 冶炼厂产量 90.12 万吨，环比下降 0.9%，同比增长 14.2%。11 月下旬，国内检修产能继续增加，预计在 150 万吨左右，且多有跨月持续到 12 月月底，虽有新增精炼产能不断投放，但受检修影响粗铜供应，产能爬坡难达预期，预计精铜产量恢复仍然缓慢。

海外库存转增，但持续性或有限：本周，LME 库存持续走高，环比上周五增长 15%至 8.97 万吨，国内现货库存（含交易所库存）增加 2.33 万吨至 12.8 万吨，交易所库存环比增长 12.7%至 8.6 万吨，主因本周涉及交割，且前期盘面大幅上涨，对现货升水令市场交割情绪攀升，持货商积极交库，令国内库存走高，不过展望下旬，随着仓单逐渐流出，冶炼厂检修开始，国内库存恐难继续积累。

进口窗口关闭，保税区库存维持低位：本周保税区库存减 0.37 万吨至 2.46 万吨，此前伦铜涨幅远超沪铜，现货进口窗口关闭，洋山铜仓单溢价大幅回落，由 130 美元/吨下跌至 90 美元/吨水平，近几日沪伦比值虽有再度上调，但进口窗口仍尚未完全打开，外贸市场交投清淡，预计下周进口货源较为有限。

精废价差收窄，废铜替代效应减弱：本周精废价差在铜价持续回落下也有所收窄，较上周减少 1500 元/吨至 990 元/吨水平，废铜对精铜替代优势再度变得不明显。此前铜价攀高令废铜供应商逢高出货积极性增加，利废企业原材料采购情况有所好转，本周再生铜制杆企业开工率增长 1.81 个百分点至 53.68%，但近期铜价回落，废铜持货商惜售情绪上涨，再生铜价下跌幅度较精铜偏小。



需求端

铜杆行业步入淡季:本周电解铜制杆开工率为 64.64%，环比回落 2.6 个百分点。线缆行业步入淡季，精铜杆订单继续维持弱势，同时本周华南地区疫情令运输出现问题，叠加周围冶炼厂检修，原材料出现紧张，部分铜杆企业开工受阻。后市铜杆行业预计依旧维持弱势。

空调疲软局势难改，汽车消费仍存不确定性:11 月国内空调企业排产环比增加 1.5%，其中内销排产下滑，出口排产 增加，往年 11、12 月为空调出口季节性旺季，环比销量增速均在 20%以上，今年受海外需求下滑影响，排产情况并不乐观，空调出口压力仍在，内销排产下滑，对铜消费带动不明显。

乘联会数据统计显示，11 月 7-13 日，乘用车市场零售 27.8 万辆，同比下降 12%，环比上周下降 11%，较上月同期下降 20%；乘用车市场批发 29.0 万辆，同比下降 16%，环比上周下降 19%，较上月同期下降 16%。当前消费

者信心仍处低位，对大型耐用品消费仍较为谨慎，叠加疫情政策刚刚优化，市场仍然尚未未定，此前受到冲击的车展活动以及经销商经营也难以快速改善，预计汽车消费短期不确定性风险仍然较大，等待 12 月消费政策持续发力。

期货开户专员wojiuaishenzhen(我就爱深圳)表示期货市场作为中国几乎唯一的可以做空的场所，为大家做空提供了一个非常好的工具。