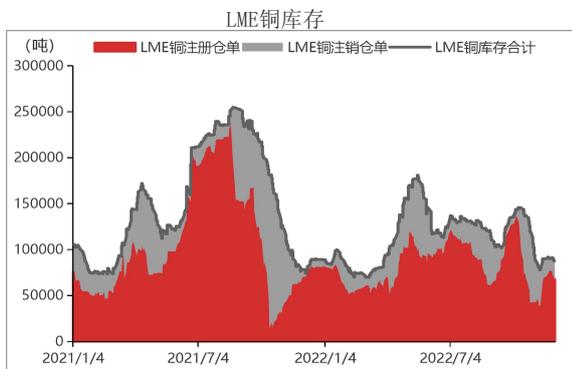
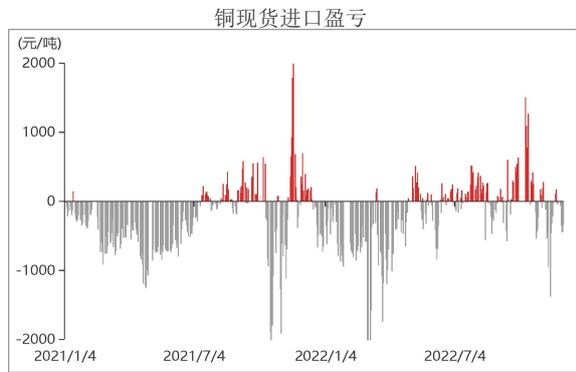
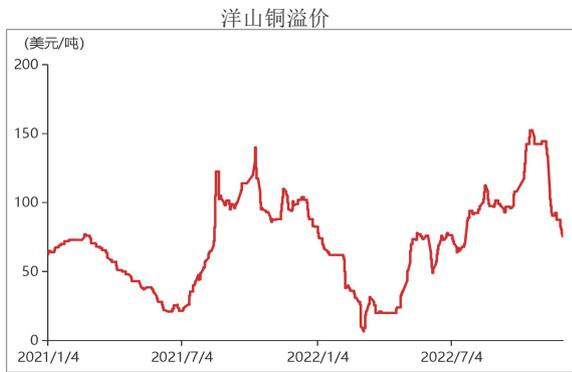
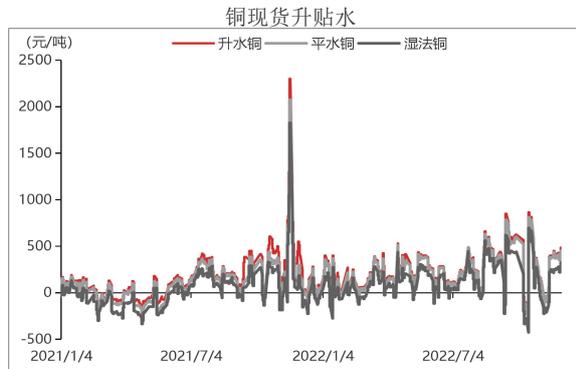
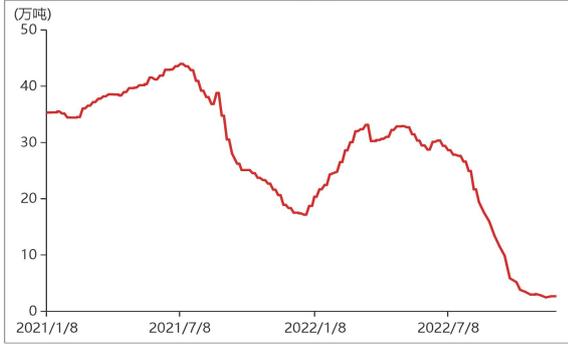


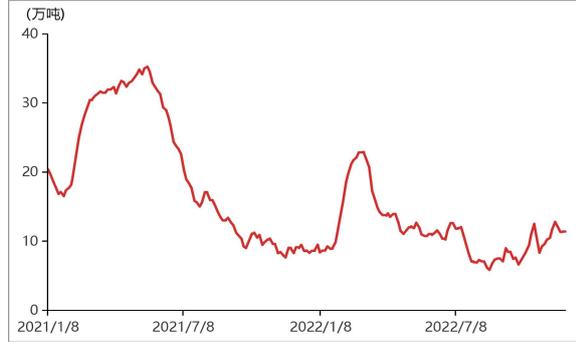
		单位	11-25	12-2	变动
国内期货市场	沪铜主力收盘价	元/吨	65170	66240	1070
	沪铜次主力收盘价	元/吨	65140	66250	1110
	沪铜主力与次主力价差	元/吨	30	-10	-40
国内现货市场	SMM 1#电解铜	元/吨	65630	66390	760
	升贴水	元/吨	405	470	65
	湿法铜	元/吨	65485	66240	755
	升贴水	元/吨	260	325	65
	1#光亮铜线	元/吨	64637	65000	363
	精废价差	元/吨	1008	1470	462
	华东电力用铜杆加工费	元/吨	950	1010	60
	8μm锂电铜箔加工费	元/吨	26500	26500	0
国外市场	LME 3M 收盘价	美元/吨	7990.00	8472.00	482.00
库存	上期所期货库存	吨	35044	27385	-7659
	上期所库存	吨	70249	65226	-5023
	社会库存	万吨	11.34	11.27	-0.07
	保税区库存	万吨	2.66	2.84	0.18
	LME库存	吨	90750	87450	-3300
跨市套利	沪伦比值		8.16	7.82	-0.34
	洋山铜溢价(仓单)	美元/吨	87.50	75.50	-12.00
	洋山铜溢价(提单)	美元/吨	82.00	70.00	-12.00
	人民币洋山铜溢价	元/吨	595.68	504.38	-91.30
	进口盈亏	元/吨	-18.15	-335.49	-317.34
加工费	进口铜精矿TC	美元/吨	91.08	90.06	-1.02
重要事件	<p>鲍威尔证实最早12月起放慢加息步伐，支持继续加息，利率峰值或高于预期。</p> <p>美国11月ISM制造业指数和Markit制造业PMI两年半来首次陷入萎缩区间；美联储青睐通胀指标放缓，10月核心PCE物价指数同比增速小幅回落至5%，环比增速超预期放缓至0.2%。</p> <p>美国11月非农就业新增26.3万人，大超预期，平均时薪猛增，失业率处近50年来低位。</p> <p>人民日报：封控管理要快封快解、应解尽解；新华社：“快封快解、应解尽解”是高效统筹疫情防控和经济社会发展的必然要求。</p> <p>中国证监会：恢复涉房上市公司并购重组及配套融资，恢复上市房企和涉房上市公司再融资。</p> <p>欧央行行长拉加德：通胀可能还未见顶，欧洲加息还没有结束。</p>				
多空因素	<p>利多：</p> <p>1.国内防疫措施优化超预期；鲍威尔暗示12月加息放缓；</p> <p>2.全球精铜库存偏低。</p> <p>利空：</p> <p>1.铜精矿供应宽松，国内精铜新产能投放，产量预计增长；</p> <p>2.出口走弱，海外经济衰退压力。</p>				
操作建议	震荡偏强，轻仓做多				



铜保税区库存



铜社会库存



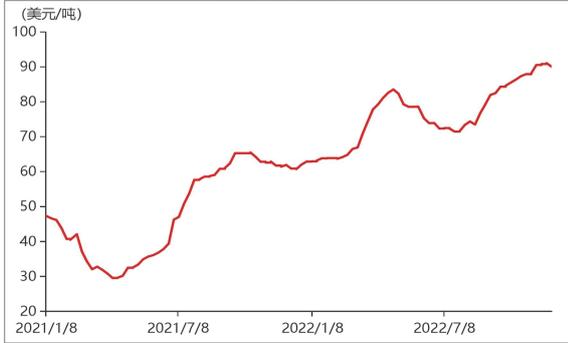
通胀预期



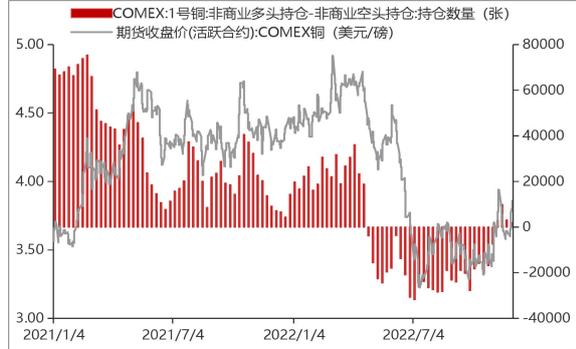
美元指数



冶炼厂精炼费



COMEX非商业持仓



数据来源: Wind, iFinD, SMM, 由东海期货研究所整理

东海期货有限责任公司

投资咨询业务资格: 证监许可[2011]1771号

风险提示

本报告中的信息均源自于公开资料, 我司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 在任何情况下本报告亦不构成对所述期货品种的买卖建议。市场有风险, 投资需谨慎。

免责条款

本报告内容所涉及信息或数据主要来源第三方信息提供商或者其他公开信息, 东海期货不对该类信息或者数据的准确性及完整性做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海期货有限责任公司, 或任何其附属公司的立场, 公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。

在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 若有必要应征求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何作用, 投资者需自行承担风险。

本报告版权归“东海期货有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

分析师:

贾利军

从业资格证号: F0256916

投资咨询证号: Z0000671

电话: 021-68757181

邮箱: jialj@qh168.com.cn

联系人:

杨磊

从业资格证号: F03099217

电话: 021-68758820

邮箱: yangl@qh168.com.cn

东海期货有限责任公司研究所

地址: 上海市东方路1928号东海证券大厦8F

联系人: 贾利军

电话: 021-68757181

网址: www.qh168.com.cn

邮箱: jialj@qh168.com.cn