

投资人押注中国可望逐步解封，进而带动铜矿需求，伦敦铜期货 11 月以来大涨近 11%，创 2021 年 4 月以来最大涨幅。

不过，目前的疫情仍旧起伏不定，以及当局可能推出振兴方案，都会增添铜价未来的波动。



伦敦金属交易所 (LME) 铜期货周三 (30 日) 上涨 2.5% 至每吨 8239 美元，其他工业金属也上涨。纽约商品交易所 (Comex) 的铜期货周三也收高，报每磅 3.738 美元，约每吨 8225 美元。

不过铜价回吐稍早部分涨幅，原因是铜矿生产大国智利 10 月产量较去年同期增加，是 2021 年 7 月以来首见。

回顾整个 11 月，铜期货价一共上涨近 11%，终结七个月连跌走势。

中国正在提升高龄长者的疫苗接种率，令各界揣测当局可能打算进一步放宽让经济喘不过气的封控政策。此外，中国上周五宣布今年来第二度降准，释出人民币 5000 亿元的流动性，本周再宣布取消房地产开发商的主要股权融资禁令之一，加强为房市注入流动性。

中国严厉的防疫手段，加上欧洲能源危机和美联储(Fed) 升息，让，让工业金属价格大跌，如今随著中国封控和 Fed 升息出现力道减缓的迹象，工业金属展望也跟著拨云见日。

Chaos Ternary 研究所表示，铜价可能仍剧烈震荡，主要受到中国的疫情变化、振兴经济措施，以及铜矿实体供给吃紧等因素影响。

研究机构 FocusEconomics

预测，明年上

半年，铜和工业金属需求恐

怕仍相对疲软，原因是全球利率登顶，且中国经济可能仍受疫情和房市崩盘拖累。

铜价目前均价约每吨 7660 美元，FocusEconomics

下调的共识值显示，明年均价将低于此水准，预测区间最低仅 5430

美元，最高也仅 8775 美元。

此外，大宗商品交易商托克

( Trafigura ) 示警，全球铜库存已降至危险水准，且今年库存量可能会降至 2.7 天。

托克金属与矿业交易部门共同主管 Kostas

Bintas表示，目前铜市场的库存可满足全球 4.9

天的需求，据托克估算，今年库存将降至 2.7 天。铜库存通常以周为单位。

目前铜价约每吨 7,400 美元，较 3 月初历史高点下跌 30% 左右，当时价格超过 10,000 元，衝上历史新高。

近月强势美元与全球经济

衰退疑虑，导致铜价承压，但全球金属业企业主管说，市场供应有限，仍对铜价带来支撑。

Bintas 说：“虽然中国房市景气低迷吸引投资人关注，但基建需求、电动车相关铜需求，却足以弥补这一点，不仅完全抵销房市疲弱，还带动需求增加。”

Bintas 表示，欧洲的情况也没什麼不同，该地区加快朝再生能源转型，原因是欧洲试图降低对俄罗斯天然气的依赖，带动铜需求升温。

他说：“这并非偶然，欧盟决定将太阳能装机规模翻倍的目标，提前至 2025 年，原定 2030 年，这些都需要大量的铜。瞧瞧，到处都是电动车，这也是很多铜

。因此，在这非常困难的一年中，我们的库存一直在减少。”

不过，一些空头

认为，中国房市景气降温，以及欧洲能源危机，将对铜需求带来压力。

麦格理大宗商品策略部门主管 Marcus Garvey

表示，随著拉丁美洲等地区供应增加，明年铜市场供应过剩总量将达到 60 万吨。

他说：「明年所有工业金属都会供应过剩」，他也提及全球经济低迷的冲击。