

铜每日数据跟踪

指标名称	单位	10月18日	10月19日	涨跌量	涨跌幅
期货收盘价(活跃合约):阴极铜	元/吨	76270	75810	-460.00	-0.60%
长江有色市场:平均价:铜:1#	元/吨	76370	75860	-510.00	-0.67%
期货官方价:LME3个月铜	美元/吨	10175	10270	95.00	0.93%
LME铜升贴水(0-3)	美元/吨	257	1104	846.50	329.38%
废铜:光亮铜(Cu>99%)	元/吨	68600	68200	-400.00	-0.58%
铜主力合约基差	元/吨	100	50	-50.00	-50.00%
精废价差	元/吨	7770	7660	-110.00	-1.42%
库存期货:阴极铜	吨	11886	11957	71.00	0.60%
总库存:LME铜	吨	181400	181375	-25.00	-0.01%

每日市场评论:

宏观消息:

1、美债收益率曲线趋平，加息预期升温。对冲研投讯，美国国债收益率曲线周一大幅趋平，02/10 年美债收益率利差跌 4.01 个基点，报 117.276 个基点；05/30 年期美债收益率利差跌 4.738 个基点，报 86.201 个基点。能源价格飙升引发对通胀的担忧，市场对各大央行明年加息的预期升温。Seaport Global 国债交易和策略董事总经理 Tom di Galoma 表示，“有一种看法是美联储势必会在 11 月宣布减码，然后在明年某个时候提高基准利率，经济的增长动能可能枯竭，这是国债收益率曲线趋平的原因之一”。

2、澳洲联储会议纪要重申在 CPI 持续维持在 2-3%之前不会加息。委员会仍致力于维持高度宽松的政策。

3、国家卫健委：昨日新增确诊病例 25 例，其中本土病例 9 例。国家卫健委数据显示，10 月 18 日 0—24 时，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增确诊病例 25 例。其中境外输入病例 16

例（上海 5 例，云南 4 例，广东 3 例，湖南 2 例，福建 1 例，甘肃 1 例），含 4 例由无症状感染者转为确诊病例（湖南 2 例，广东 1 例，甘肃 1 例）；本土病例 9 例（陕西 5 例，均在西安市；内蒙古 2 例，均在锡林郭勒盟；湖南 1 例，在长沙市；宁夏 1 例，在银川市）。无新增死亡病例。新增疑似病例 1 例，为境外输入病例（在上海）。

行业消息：

1、秘鲁一社区表示将封锁 Las Bambas 铜矿使用的主要采矿公路。据外媒，秘鲁一社区的领导周一表示，在与秘鲁政府谈判失败后，该社区将封锁 MMG 旗下 Las bambas 铜矿的一条主要采矿道路，以示抗议。科塔班巴斯防御阵线（Cotabambas Defense Front）负责人 Victor Limaypuma 称，此次封锁将无限期进行，并影响所有通过该条公路的车辆。秘鲁是全球第二大铜生产国，Las bambas 是该国第四大铜矿。Limaypuma 等领导人表示，Las bambas 给该地区带来了污染，但对经济发展几乎没有影响。

2、陆路运输持续干扰铜精矿运输。据 Mysteel，我国西北三大陆运口岸的运输持续受疫情干扰。二连口岸因疫情暂停了公路运输，目前铁路运输正常进行中，可正常通关，但口岸库存开始逐渐堆积。甘其毛都口岸暂时正常运输中，但是之前间断性受疫情干扰，物流运输较为缓慢，司机较为紧张。阿拉山口口岸的运输逐步恢复中，但是并未完全开放，仍然十分缓慢，大量铜精矿堆积在阿拉山口口岸外侧。

3、必和必拓今年三季度铜、镍产量同比皆减少。据必和必拓集团季报显示,截止 2021 年 9 月 30 日当季(三季度)公司铜产量 37.65 万吨,同比减少 9%,环比减少 7%,2022 财年全年预期为 159-176 万吨;公司镍产量为 1.78 万吨,同比减少 20%,环比减少 21%,2022 财年全年预期为 8.5-9.5 万吨;可归属矿石产出 6,330 万吨,同比减少 4%,环比减少 3%,2022 财年全年预期 2490-2590 万吨。

4、国内铜现货进口亏损扩大至近 8000 元/吨水平。据 SMM,近期受伦铜挤仓影响现货溢价迅速飙升,仅 4 个交易日 0-3back 结构从 55 美元/吨扩大至 1103.5 美元/吨。受此影响,国内现货进口亏损扩大至近 8000 元/吨水平。据 SMM 了解,面对如此巨额亏损,部分国内冶炼厂已经开始计划出口电解铜。

5、10 月 19 日铜精废价差为 3840 元/吨。据我的有色网数据,10 月 19 日广东地区电解铜现货与光亮铜精废差为 3840 元/吨,较上一交易日下跌 187 元/吨。废铜价格跟跌小幅下滑,部分货商补库意愿较为浓厚,挺价收货较多,下游按需采购为主,整体废铜市场成交一般。

收盘综述:今日沪铜夜盘低开低走,日内则呈震荡上扬态势,临近收盘翻红,最终收涨 0.24%于 75810 元/吨,涨幅为 180 元/吨,但重心相较于昨日略有下移。LME 铜仓单量略有回升,但仍处于低位,4 个交易日 0-3back 结构从 55 美元/吨扩大至 1103.5 美元/吨也侧面说明了现货供应紧张,加之欧洲能源危机未得到有效缓解,多面对铜价形成一定支撑。但鉴于下半年经济增长压力仍然较大,铜



基本上未发生较大改变。短期认为铜市场信心仍保有部分力量，高位震荡试探价格，中期维持经济压力较大压制铜价观点。操作上，建议观望为主，货商适当出货，下游备货以刚需为主，注意大涨大跌风险。

相关基本面数据汇总：

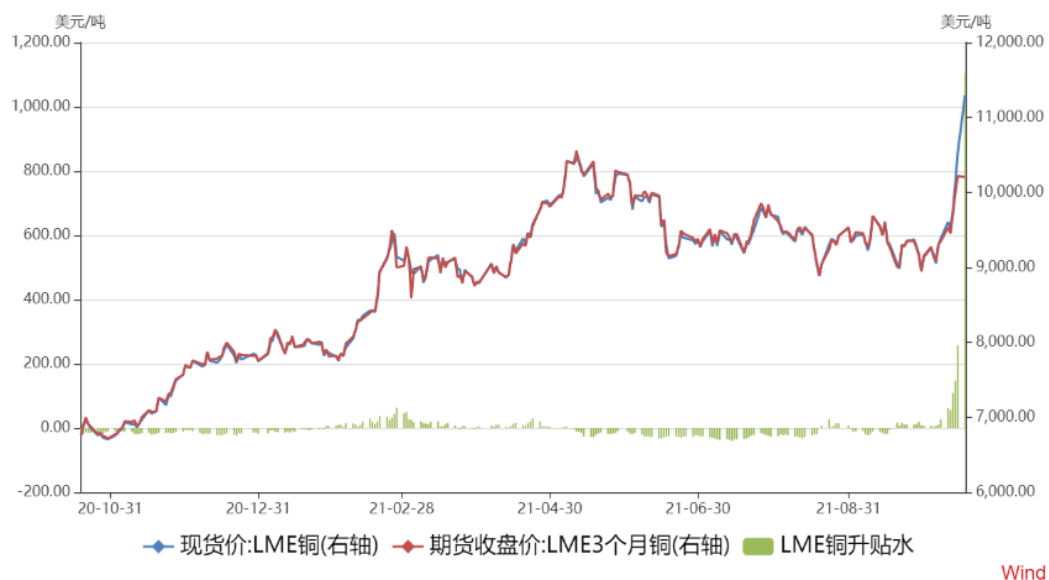
1、近一年沪铜期现货价格及基差走势



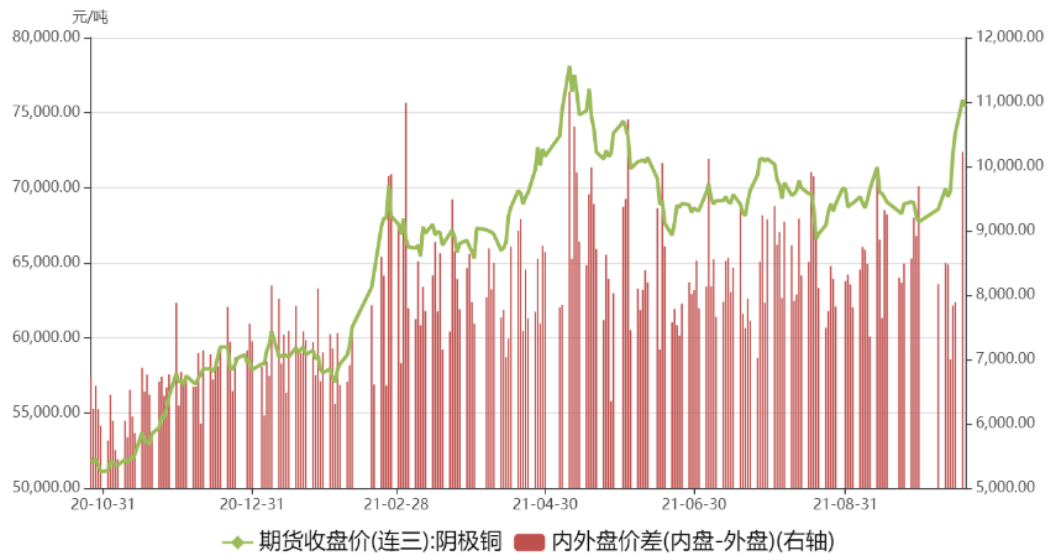
2、沪铜跨期价差走势



3、Lme 铜价走势及升贴水

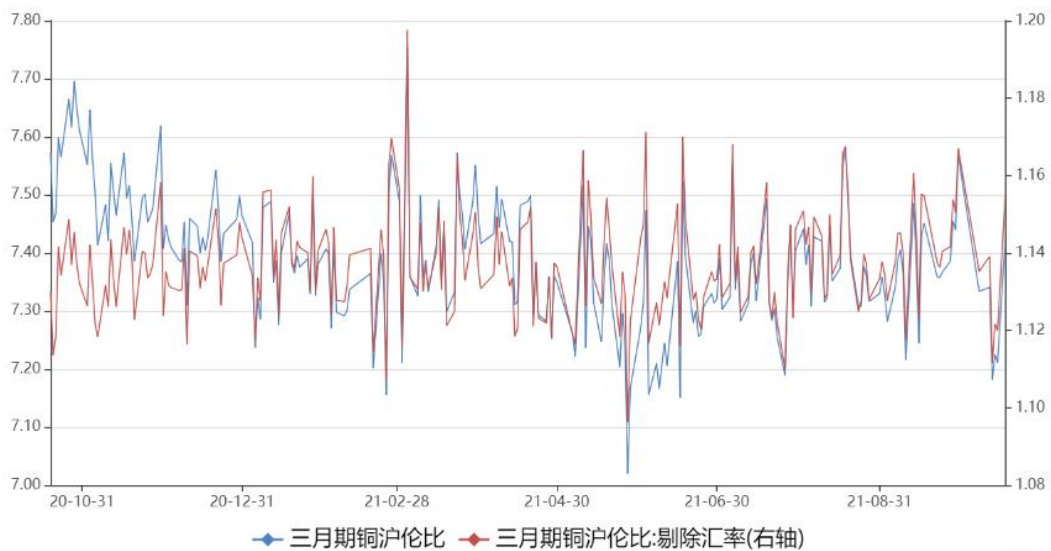


4、沪铜-伦铜价差走势



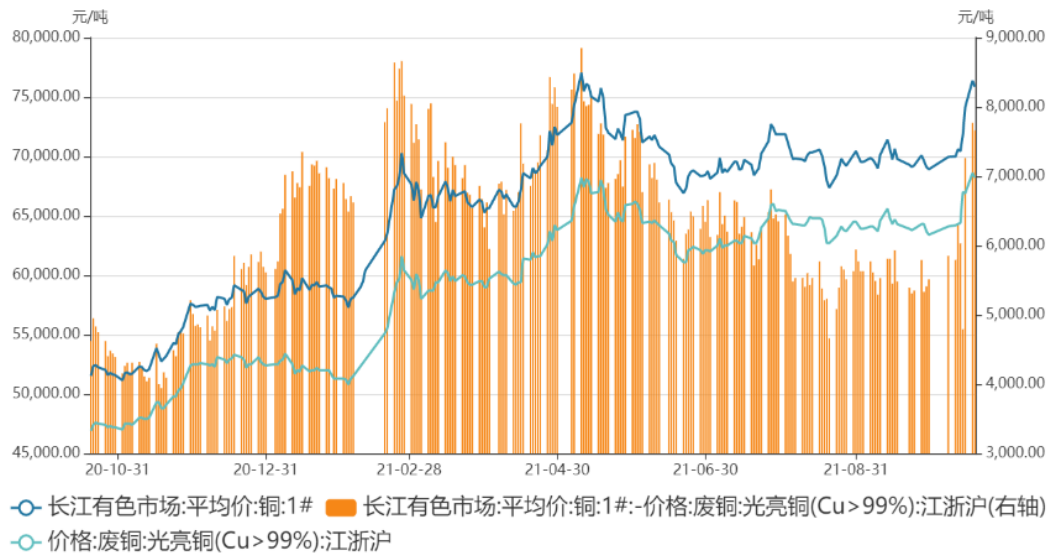
Wind

5、三月期沪伦比及剔除汇率走势



Wind

6、国内精废铜价差走势



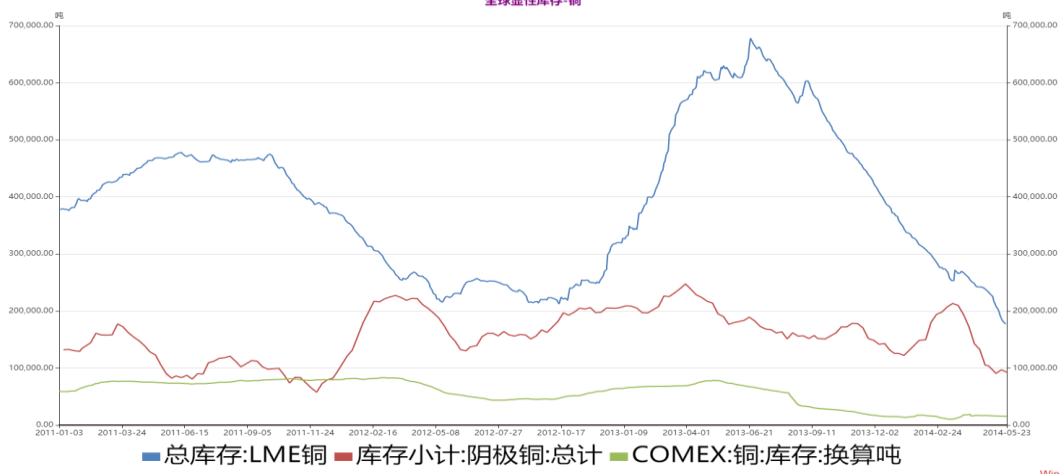
Wind

7、铜铝比价走势



Wind

8、全球显性铜库存走势



作者：衡焱 期货从业资格号：F03090081；投资咨询证书号：Z0016768

王智磊 期货从业资格号：F03087695

免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货公司”，并保留我公司的一切权利。