

铜每日数据跟踪

指标名称	单位	10月19日	10月20日	涨跌量	涨跌幅
期货收盘价(活跃合约):阴极铜	元/吨	75810	73380	-2430.00	-3.21%
长江有色市场:平均价:铜:1#	元/吨	75860	73720	-2140.00	-2.82%
期货官方价:LME3个月铜	美元/吨	10270	10265	-5.00	-0.05%
LME铜升贴水(0-3)	美元/吨	1104	338	-765.50	-69.37%
废铜:光亮铜(Cu>99%)	元/吨	68200	66500	-1700.00	-2.49%
铜主力合约基差	元/吨	50	340	290.00	580.00%
精废价差	元/吨	7660	7220	-440.00	-5.74%
库存期货:阴极铜	吨	11957	11908	-49.00	-0.41%
总库存:LME铜	吨	181375	178225	-3150.00	-1.74%

每日市场评论:

宏观消息:

- 1、10月LPR报价:1年期和5年期LPR均连续18个月维持不变。
 对冲研投讯,中国10月1年期贷款市场报价利率(LPR)为3.85%,
 预期为3.85%,上月为3.85%。5年期贷款市场报价利率(LPR)为4.65%,
 预期为4.65%,上月为4.65%。截至目前,中国1年期和5年期LPR
 均连续第18个月维持不变。
- 2、9月各线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比持平或下降。
 10月20日据国家统计局数据显示,9月,各线城市新建商品住宅和
 二手住宅销售价格环比持平或下降。据测算,9月份,一线城市新建
 商品住宅销售价格环比由上月上涨0.3%转为持平。其中,北京环比由
 上月上涨0.2%转为持平;广州下降0.1%,与上月相同;上海和深圳均
 上涨0.2%,涨幅比上月分别回落0.2和0.8个百分点。一线城市二手
 住宅销售价格环比由上月上涨0.2%转为下降0.4%。其中,北京、上海
 和广州环比分别由上月上涨0.4%、0.2%和0.5%转为下降0.2%、0.6%和

0.4%；深圳下降 0.5%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点。二线城市新建商品住宅销售价格环比由上月上涨 0.2%转为持平；二手住宅销售价格环比由上月持平转为下降 0.1%。

3、国家能源局：积极推动新能源发电项目能并尽并、多发满发。国家能源局综合司发布通知提出，积极推动新能源发电项目能并尽并、多发满发。一、请各电网企业按照“能并尽并”原则，对具备并网条件的风电、光伏发电项目，切实采取有效措施，保障及时并网。二、请各电网企业按照“多发满发”原则，严格落实优先发电制度，加强科学调度，优化安排系统运行方式，实现新能源发电项目多发满发，进一步提高电力供应能力。三、请各单位加大统筹协调力度，加快风电、光伏发电项目配套接网工程建设，与新能源发电项目建设做好充分衔接，保障同步投运。

行业消息：

1、LME 开始对铜交易进行调查。据市场消息，伦敦金属交易所（LME）自 8 月初以来已向会员发送电子邮件，要求了解更多客户交易铜权证活动的细节。邮件由 LME 的市场监管部门发出，询问了会员及客户进行铜仓单交易的商业原因。此前 LME 铜库存降至 1974 年以来的最低水平。

2、LME 将修改 lending 规则 实施现货溢价限制和延期交割机制。伦敦金属交易所（LME）称，将修改铜 lending 规则，并实施现货溢价限制和延期交割机制。对铜市场的调整预计将是暂时的，将在适当情况下由特别委员会进行评估。

3、全球铜库存告急，伦铜现货升水幅度史无前例地达到“四位数”。据财联社，种种迹象显示，全球能源市场的混乱局面似乎已逐渐蔓延至了金属市场上——上周以来，国际期铝和期锌的价格已双双刷新了逾十年高位，而最关键的工业金属期铜的价格涨幅虽然没有两者迅猛，但也同样上演着罕见的一幕：随着全球铜库存告急，供应紧张迫使交易商为现货所支付的升水创下历史新高。数据显示，随着伦敦金属交易所(LME)系统可以交割的铜库存降至数十年来的最低水平，本周一现货铜较三个月期铜升水幅度升至每吨逾 1100 美元，几乎是 1987 年创下的前纪录的两倍。全球交易所的铜库存不断减少，令现货需求持续超过供应——目前，LME 有仓单铜库存已从一个月前的逾 15 万吨，大幅下降至上周五的仅 1.4150 万吨，降幅高达逾 90%。与此同时，中国市场的铜库存数量也在迅速下降。截至上周五，上海期货交易所铜库存为 41668 万吨，创 2009 年以来的最低水平。

4、9 月中国进口精炼铜环比增加 3.81%。据海关总署数据显示，2021 年 9 月中国进口精炼铜（未锻轧铜含量 > 99.9935% 的精炼铜阴极及未锻轧其他精炼铜阴极）共 24.53 万吨，环比增加 3.81%，同比减少 51.51%；1-9 月份累计进口 244.92 万吨，累计同比减少 29.16%。

5、10 月 20 日铜精废价差为 2282 元/吨。据我的有色网数据，10 月 20 日广东地区电解铜现货与光亮铜精废差为 2282 元/吨，较上一交易日下跌 1558 元/吨。上午市场交投冷清，持货商观望明显，

市场报价不一，下游利废厂家逢低适量补库，下游厂家采购报价谨慎，调价敏感度较高，废铜市场成交欠佳。

收盘综述：今日沪铜低开低走，午盘后小幅震荡企稳，收跌 2.54% 于 73380 元/吨，跌幅为 1910 元/吨。境外方面 LME 修改铜 lending 规则，并实施现货溢价限制和延期交割机制。境内方面国家发改委组织召开今冬明春能源保供工作机制煤炭专题座谈会，赴郑商所调研要求加强监管、严查恶意炒作动力煤期货情况，能源类期货暴跌带动，有色金属期货均有所下跌。境内外同步加码监管，目前国内及世界下半年经济增长压力均较大，铜基本面上未发生较大改变，尽管现货紧张，但目前高铜价大概率逐步抑制消费。短期认为市场焦点在铜现货供应紧张及政策调控监管限制，期价震荡调整，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，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

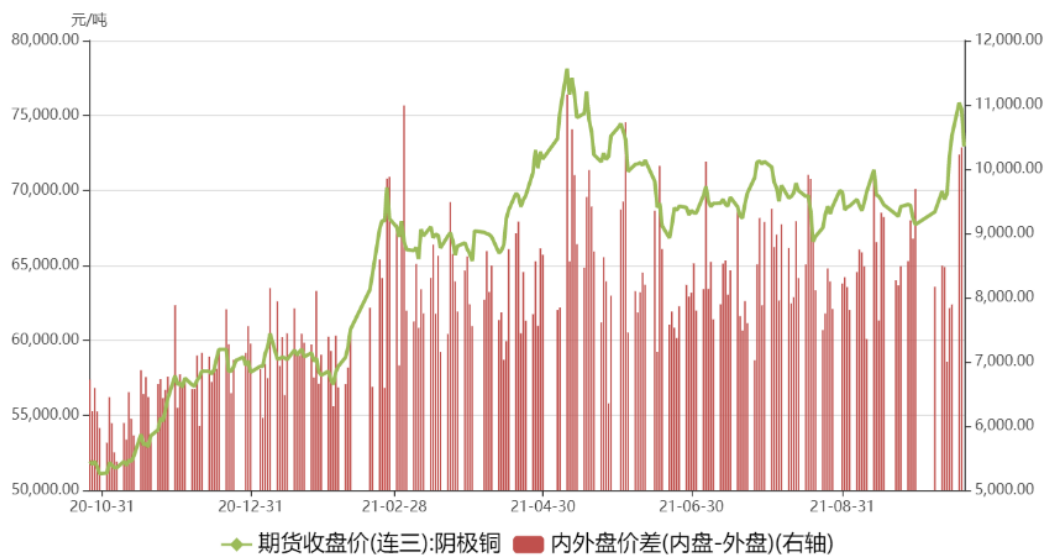


3、Lme 铜价走势及升贴水



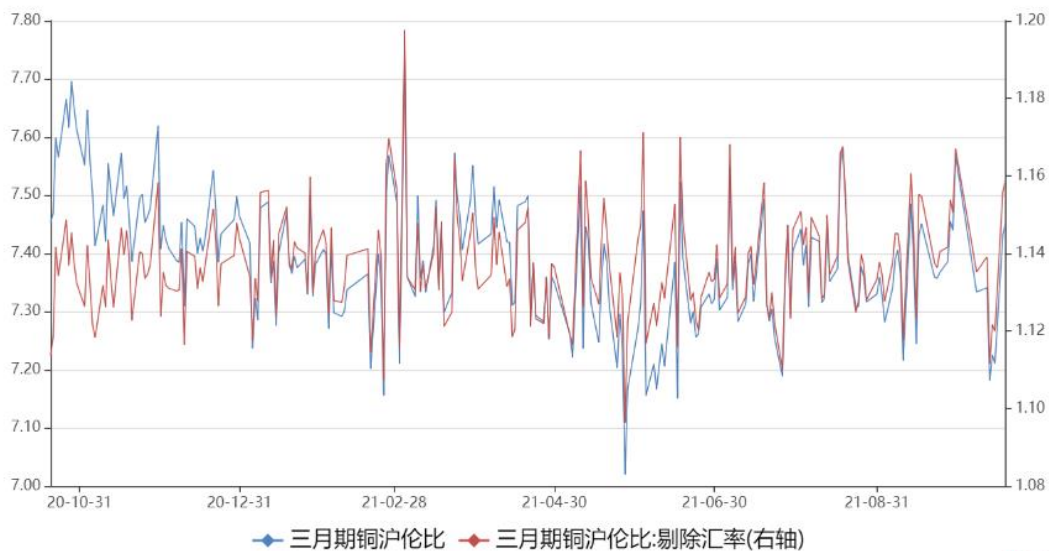
Wind

4、沪铜-伦铜价差走势



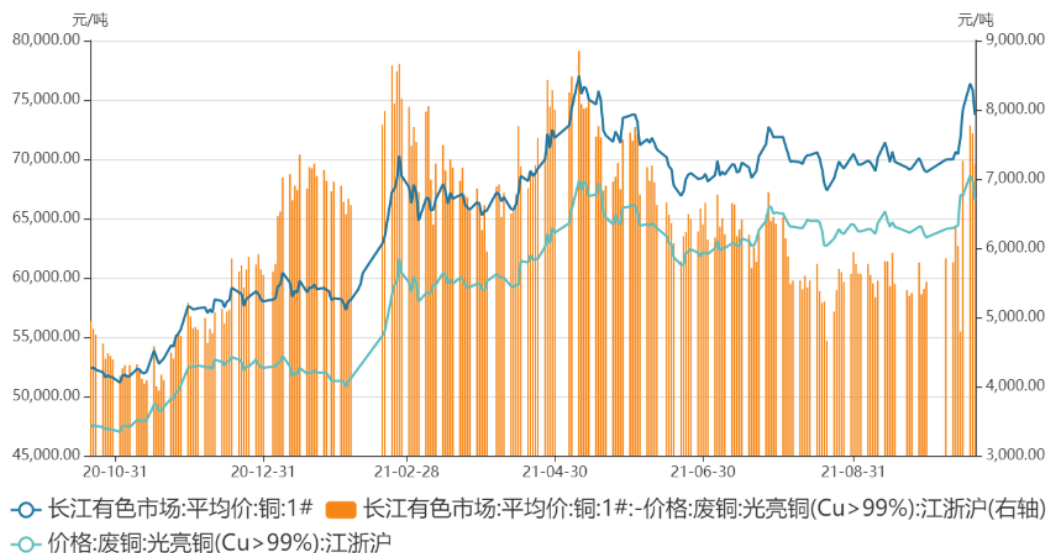
Wind

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

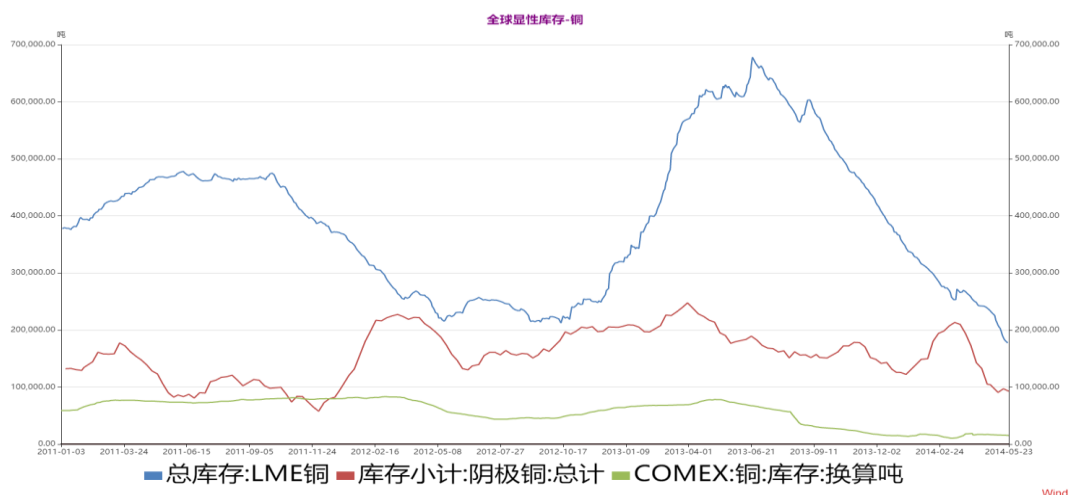


Wind

7、铜铝比价走势



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、工具及材料均不能作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。