

铜每日数据跟踪

指标名称	单位	10月25日	10月26日	涨跌量	涨跌幅
期货收盘价(活跃合约):阴极铜	元/吨	72110	72000	-110.00	-0.15%
长江有色市场:平均价:铜:1#	元/吨	72830	72780	-50.00	-0.07%
期货官方价:LME3个月铜	美元/吨	9865	9805	-60.00	-0.61%
LME铜升贴水(0-3)	美元/吨	153	203	50.25	32.84%
废铜:光亮铜(Cu>99%)	元/吨	65800	65800	0.00	0.00%
铜主力合约基差	元/吨	720	780	60.00	8.33%
精废价差	元/吨	7030	6980	-50.00	-0.71%
库存期货:阴极铜	吨	11560	11535	-25.00	-0.22%
总库存:LME铜	吨	161550	159800	-1750.00	-1.08%

每日市场评论:

宏观消息:

1、刘鹤与美财政部长耶伦通话。据商务部官网信息，10月26日上午，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美财政部长耶伦举行视频通话。双方就宏观经济形势、多双边领域合作进行了务实、坦诚、建设性的交流。双方认为，世界经济复苏正处于关键时刻，中美加强宏观政策沟通协调十分重要。中方表达了对美国取消加征关税和制裁、公平对待中国企业等问题的关切。双方同意继续保持沟通。

2、发改委明确电网企业代理购电工作有关事项，建立健全电网企业市场化购电方式。国家发展改革委办公厅发布关于组织开展电网企业代理购电工作有关事项的通知，取消工商业目录销售电价后，10千伏及以上用户原则上要直接参与市场交易，暂无法直接参与市场交易的可由电网企业代理购电。鼓励其他工商业用户直接参与市场交易，未直接参与市场交易的由电网企业代理购电。2022年1月起，电网

企业通过参与场内集中交易方式（不含撮合交易）代理购电，以报量不报价方式、作为价格接受者参与市场出清，其中采取挂牌交易方式的，价格继续按当月月度集中竞价交易加权平均价格确定。

行业消息：

1、ICSG：2021 年 1 至 7 月份世界精炼铜表观用量同比提高 3.3%。

据国际铜研究组织（ICSG）的数据显示，2021 年 1 至 7 月份世界精炼铜的表观用量同比提高 3.3%左右。全球疫情相关的封锁对世界经济以及关键的最终用户行业造成显著负面影响。虽然用量开始从 2020 年下半年恢复，全球大多数国家的需求依然低于疫情爆发前的水平。在除了中国以外的世界其他地区，2020 年的精炼铜用量同比降低 9.5%。2021 年头 7 个月的用量较 2020 年同期提高 7.5%，但是依然比 2019 年同期低了 4.5%。中国的精炼铜表观用量（不包括保税区库存以及未报告库）基本保持不变。美国的产量基本不变。

2、ICSG：2021 年 1 至 7 月世界精炼铜产量同比提高 2.6%。据国际铜研究组织（ICSG）数据显示，2021 年 1 至 7 月世界精炼铜产量同比提高 2.6%左右，其中电解铜（包括电解法和电积法）产量同比提高 1.8%，利用废铜生产的再生铜产量同比提高 7%。中国发布的初步官方数据显示，1 至 7 月中国精炼铜产量同比提高 7%。智利精炼铜产量同比降低 6.3%，因为电积精炼铜的产量同比降低 9.8%。在非洲，刚果民主共和国的精炼铜产量同比提高 13.5%，因为新铜矿投产或湿法冶炼工厂扩产。美国精炼铜产量同比提高

10.5%，主要因为冶炼厂从 2020 年运营问题中恢复。全球再生铜产量提高 7%，其中中国产量增长最多。

3、2021 年 1 至 7 月份世界矿铜产量同比增长 3.6%。据国际铜研究组织 (ICSG) 在 10 月份快报里发布了 7 月份世界铜供需数据。初步数据显示，2021 年前 7 个月世界矿铜产量同比增长 3.6%，其中铜精矿产量同比增长约 5.5%，湿法冶炼电解铜 (SX-EW) 产量同比下降 4.3%。在全球头号铜生产国智利，2021 年头 7 个月的产量同比降低 1%，其中铜精矿产量增长 2.2%，但是 SX-EW 电解铜产量降低 9.8%，这主要因为埃斯孔迪达铜矿的电解铜产量下降。在第二大生产国秘鲁，今年 1 至 7 月份的产量提高了 11%，因为 3 至 5 月份期间的产量同比激增 35%，去年同期实施的封锁导致铜行业受到严重冲击。

4、10 月 25 日中国市场电解铜现货库存 9.03 万吨。据我的有色网,截至 2021 年 10 月 25 日中国市场电解铜现货库存 9.03 万吨,较上周四增加 0.47 万吨,较上周一减少 0.94 万吨;其中上海市场 5.51 万吨,较上周四减少 0.01 万吨,较上周一减少 1.18 万吨;广东市场 1.41 万吨,较上周四增加 0.49 万吨,较上周一增加 0.27 万吨。

5、10 月 25 日中国两地保税区铜现货库存 20.6 万吨。据我的有色网,截至 10 月 25 日上海、广东两地保税区铜现货库存累计 20.6 万吨,较上周四降 0.65 万吨,较上周一降 1 万吨;其中上海保税区 19.5 万吨,广东保税区 1.1 万吨。



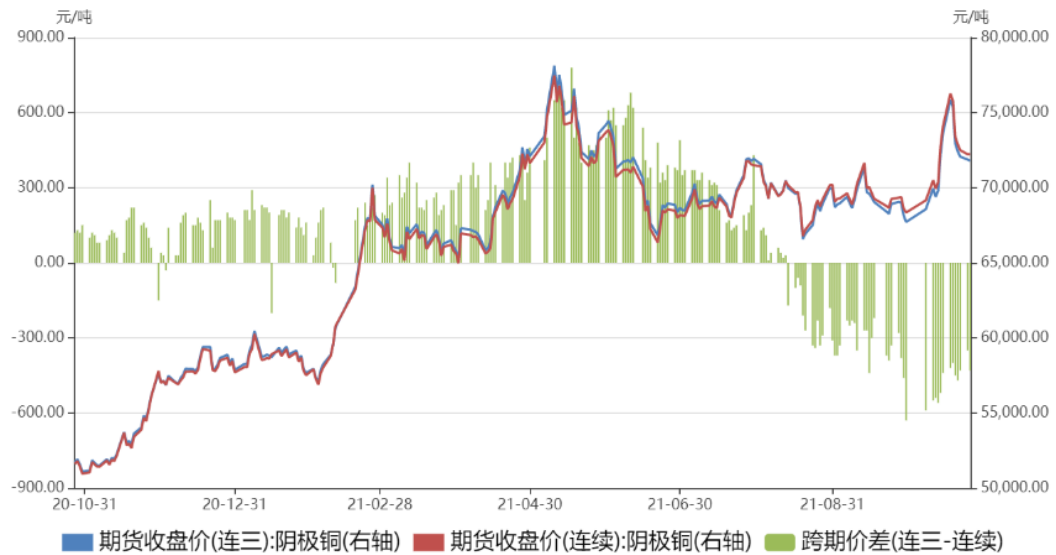
收盘综述：今沪铜窄幅震荡，小幅收涨，最终收涨 0.36% 于 72000 元/吨，涨幅为 260 元/吨。隔夜美指上扬，美元走坚，对铜价走强形成压力。交易所库存对市场信心刺激效应预计逐步走弱，限电引起的供需两弱格局逐渐偏向于对需求的更多担忧，且目前铜消费旺季将过，后续铜价有持续偏弱可能。预计短期铜价窄幅震荡为主，或有小幅下调，中长期维持经济压力较大压制铜价观点。操作上，短期维持谨慎弱势看法。

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



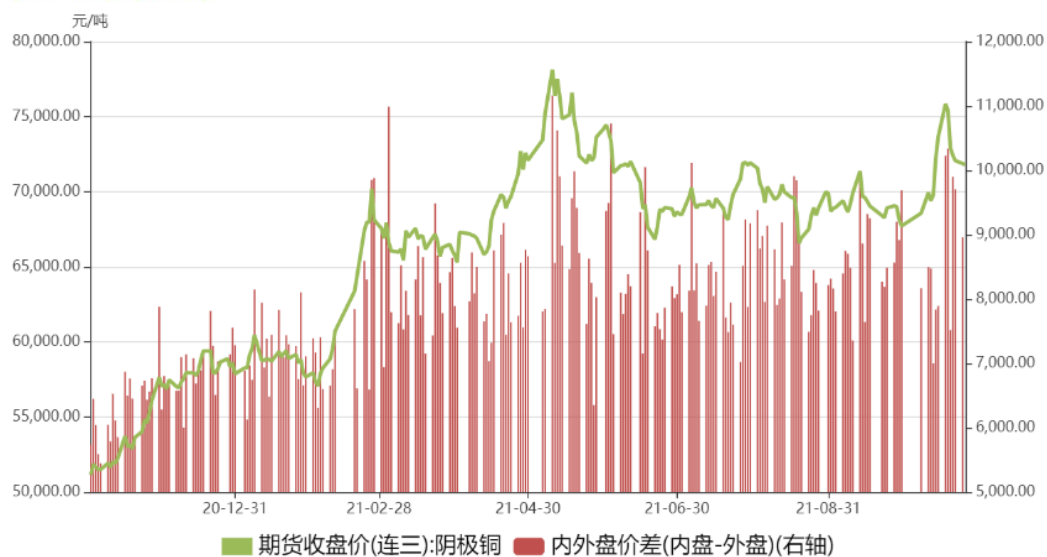
Wind

3、Lme 铜价走势及升贴水



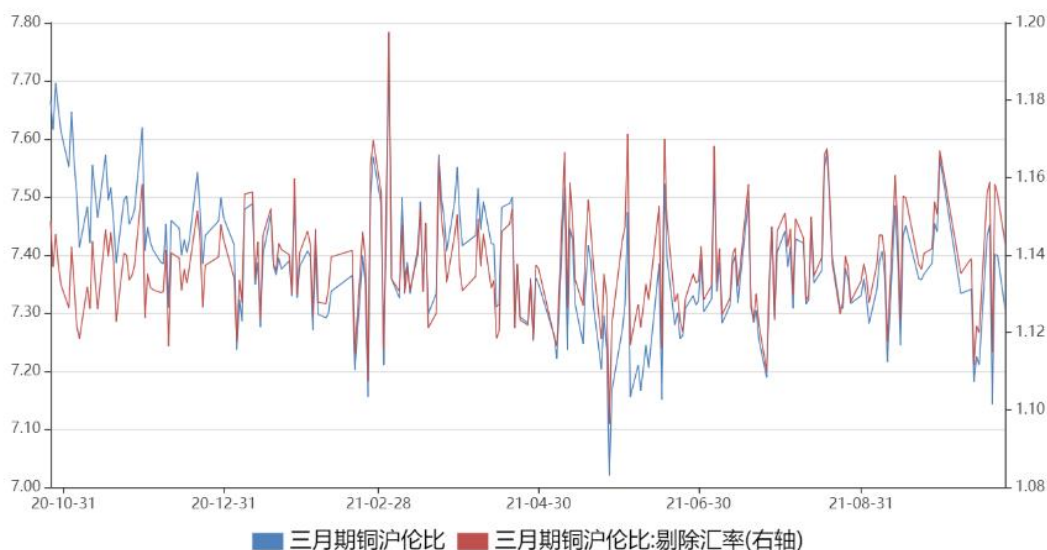
Wind

4、沪铜-伦铜价差走势



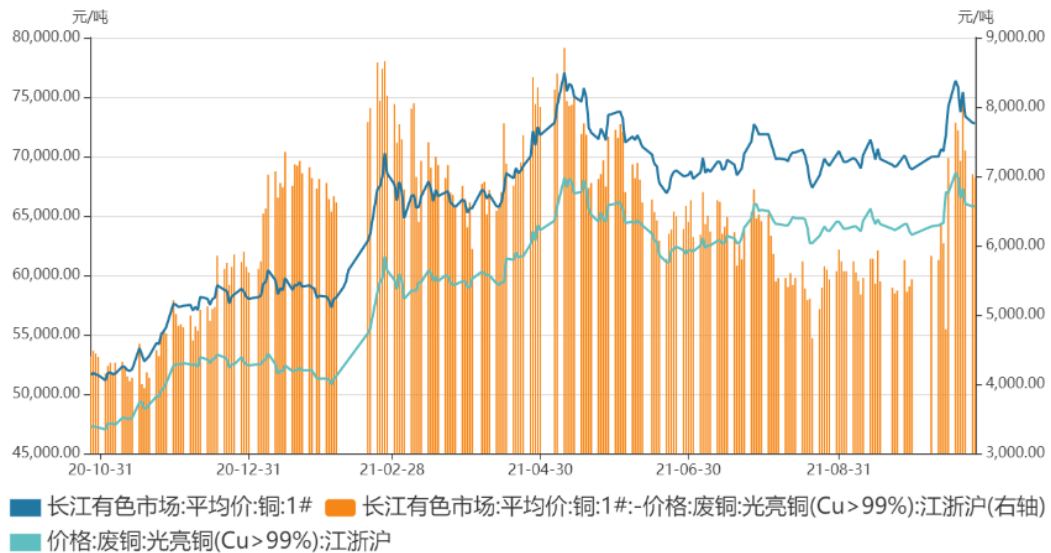
Wind

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



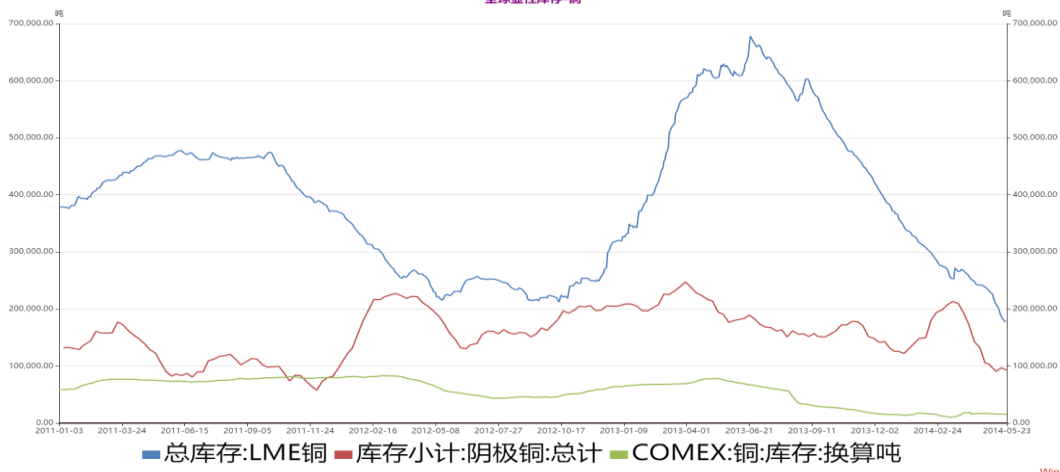
Wind

7、铜铝比价走势



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“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。