

 金石期货 JINSHI FUTURES		铜每日数据跟踪			
指标名称	单位	11月9日	11月10日	涨跌量	涨跌幅
期货收盘价(活跃合约):阴极铜	元/吨	70550	70330	-220.00	-0.31%
长江有色市场:平均价:铜:1#	元/吨	71260	70790	-470.00	-0.66%
期货官方价:LME3个月铜	美元/吨	9535	9655	120.00	1.26%
LME铜升贴水(0-3)	美元/吨	270	213	-57.50	-21.30%
废铜:光亮铜(Cu>99%)	元/吨	65000	64700	-300.00	-0.46%
铜主力合约基差	元/吨	710	460	-250.00	-35.21%
精废价差	元/吨	6260	6090	-170.00	-2.72%
库存期货:阴极铜	吨	10285	11285	1000.00	9.72%
总库存:LME铜	吨	115525	109550	-5975.00	-5.17%

每日市场评论:

宏观消息:

- 1、中国 10 月 PPI 同比增长 13.5%。中国 10 月 PPI 同比增长 13.5%，预期 12.3%，前值 10.70%。工业生产者购进价格同比上涨 17.1%，环比上涨 2.6%。
- 2、中国 10 月 CPI 同比增长 1.5%。中国 10 月 CPI 同比增长 1.5%，预期 1.40%，前值 0.70%。
- 3、中国 10 月社会融资规模增量 1.59 万亿元，低于预期。中国 10 月社会融资规模 15900 亿元，预期 17000 亿元，前值为 29018 亿元。比上年同期多 1970 亿元，比 2019 年同期多 7219 亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 7752 亿元，同比多增 1089 亿元
- 4、中国 10 月 M2 货币供应量同比增长 8.7%，高于预期值和前值。中国 10 月 M2 货币供应量同比增长 8.7%，增速比上月末高 0.4 个百分点，预期为 8.30%，前值为 8.30%

5、中国 10 月新增人民币贷款 8262 亿元，其中居民中长期贷款增加 4221 亿元。中国 10 月新增人民币贷款 8262 亿元，同比多增 1364 亿元，预期为 8000 亿元，前值为 16630 亿元。分部门看，住户贷款增加 4647 亿元，其中，短期贷款增加 426 亿元，中长期贷款增加 4221 亿元；企（事）业单位贷款增加 3101 亿元，其中，短期贷款减少 288 亿元，中长期贷款增加 2190 亿元，票据融资增加 1160 亿元；非银行业金融机构贷款增加 583 亿元。

行业消息：

1、秘鲁社会动荡会打击投资者信心，影响矿业投资。据我的有色网，秘鲁矿业协会负责人兼南方铜业首席财务官 Raul Jacob 表示秘鲁社会动荡会打击投资者信心，影响矿业投资，上周抗议者纵火烧毁 Apumayo 矿山的基础设施，Southern Copper 目前运营的矿山未受影响，但 Tia Maria 一直处于动荡中

2、Sumitomo Metal Mining 将 2021 年铜价预期上调至 9,071 美元/吨。据我的有色网，Sumitomo Metal Mining 将截至 2022 年 3 月 31 日的年度净利润预测从 5 月的 1,040 亿日元上调至创纪录的 2,140 亿日元（19 亿美元），主要由于铜镍价格上涨，对于 2021 年铜价预期从 5 月份的 7,800 美元/吨上调至 9,071 美元/吨，镍价预期从 7 美元/磅上调至 8.14 美元/磅。

3、安泰科：10 月国内样本企业阴极铜产量 75.20 万吨，环比下降 2.20%。据安泰科，2021 年 10 月份 22 家样本企业合计生产阴极铜 75.20 万吨，同比增长 1.77%，环比下降 2.20%。10 月份国内

部分地区电力供应紧张情况仍较为严峻，广西金川、中条山、新疆五鑫等冶炼企业检修影响部分产量，加上海运港口拥堵、运力不足导致船期出现延迟，铜精矿、废铜、粗铜原料供应都相对比较紧张，因此 10 月份国内阴极铜产量环比出现小幅下降。1-10 月样本企业累计生产阴极铜 764.66 万吨，同比增长 9.18%。预计 11 月份国内阴极铜产量环比将出现一定回升，22 家样本企业阴极铜产量在 78 万吨左右。

4、五矿秘鲁 Las Bambas 铜矿再遭封锁。据外媒报道，当地时间 2021 年 11 月 9 日，秘鲁 Cotabambas 省的抗议者再次封锁 Las Bambas 铜矿所使用的关键采矿走廊，尽管 10 月 27 日与矿山达成了一项保持道路畅通的初步协议。Cotabambas Defense Front 主席 Victor Limaypuma 表示抗议发生原因是周二举行的会谈政府和矿山未能派出高级代表，并表示抗议会持续 48 小时。

5、2022 年中国铜冶炼企业计划新增精炼产能 117 万吨。据 Mysteel 调查，2022 年中国铜冶炼企业计划新增粗炼（阳极铜）产能 90 万吨，精炼（电解）产能 117 万吨，其中 15 万吨粗炼和 15 万吨精炼属于产能恢复，根据其计划点火及投料时间测算 2022 年全年新增产能当中其电解铜产量预计增加 38 万吨左右。

收盘综述：今日沪铜夜盘跳水，日间震荡回暖，最终收跌 0.27% 于 70330 元/吨，跌幅为 190 元/吨。中国 10 月 PPI 超预期高涨，主要因为国外输入性因素及全球能源及原材料供应偏紧。今日黑色系普跌，对市场信心造成较大影响，叠加国内外宏观经济压力较大，宏观环境

预计压制铜价。近期矿端事故不断，秘鲁、智利均出现抗议、封锁铜矿事件，对铜供应形成一定影响。基本上全球低库存与消费端疲软共存，一方面提供支撑，一方面提供压力，铜价上下两难。近期低库存可能成为市场交易核心问题之一，预计铜价维持震荡格局。

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

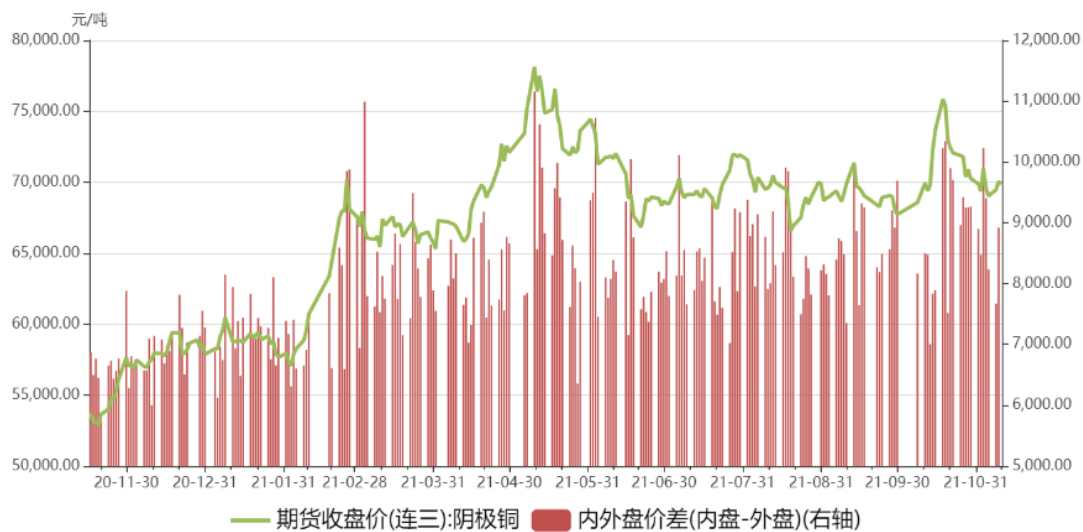


3、Lme 铜价走势及升贴水



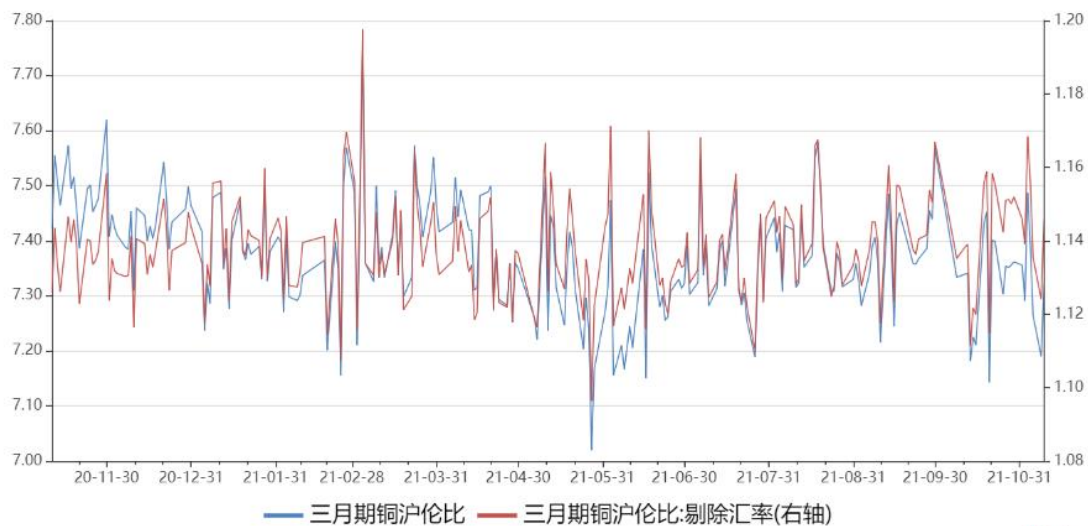
Wind

4、沪铜-伦铜价差走势



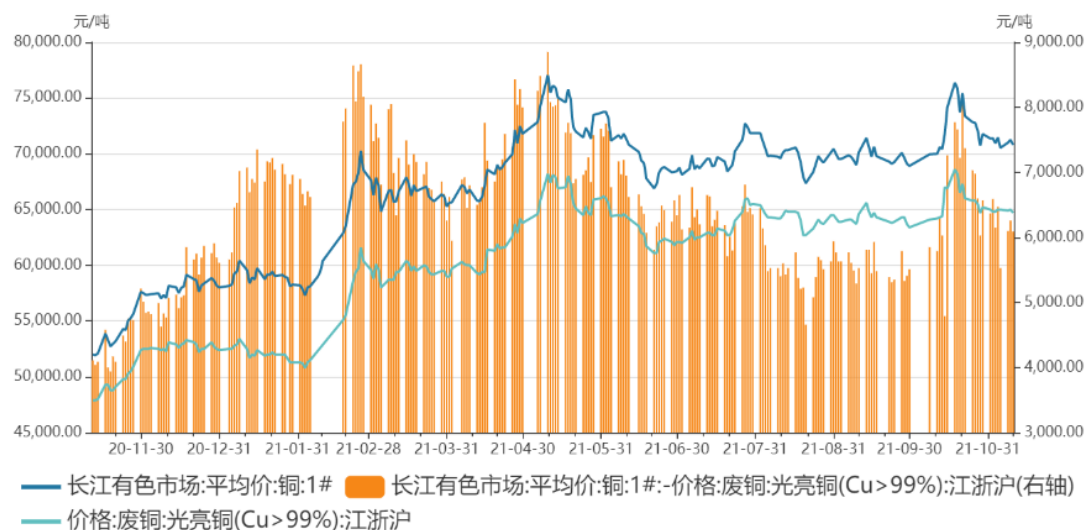
Wind

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

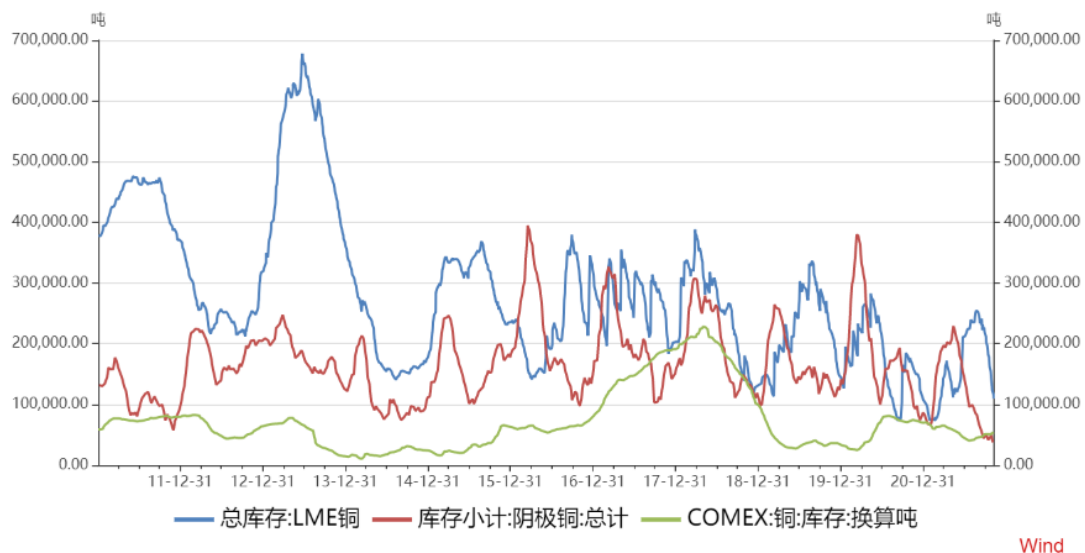


Wind

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

免责条款：

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“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。