

铜每日数据跟踪

指标名称	单位	11月11日	11月12日	涨跌量	涨跌幅
期货收盘价(活跃合约):阴极铜	元/吨	70420	70570	150.00	0.21%
长江有色市场:平均价:铜:1#	元/吨	70790	71520	730.00	1.03%
期货官方价:LME3个月铜	美元/吨	9565	9625	60.00	0.63%
LME铜升贴水(0-3)	美元/吨	173	177	4.50	2.61%
废铜:光亮铜(Cu>99%)	元/吨	64700	64900	200.00	0.31%
铜主力合约基差	元/吨	370	950	580.00	156.76%
精废价差	元/吨	6090	6620	530.00	8.70%
库存期货:阴极铜	吨	12435	14059	1624.00	13.06%
总库存:LME铜	吨	106125	104175	-1950.00	-1.84%

每日市场评论:

宏观消息:

1、【全国碳排放权交易市场配额累计成交额突破 10 亿元】据生态环境部消息，全国碳排放权交易市场自 2021 年 7 月 16 日启动上线交易以来，总体运行平稳有序。随着全国碳市场第一个履约周期截止日期的临近，重点排放单位交易意愿上涨，交易活跃度逐步上升。截至 2021 年 11 月 10 日，全国碳市场共运行 77 个交易日，配额累计成交量达到 2344.04 万吨，累计成交额突破 10 亿元，达到 10.44 亿元。

2、【10 月份黑龙江对俄购电量达 5.18 亿千瓦时，创 29 年来新高】据国家电网报，随着近日对俄购电交易月度结算的完成，10 月份黑龙江对俄购电量达 5.18 亿千瓦时，创下自 1992 年中俄电力合作以来单月交易电量最高纪录。7 月初，国网黑龙江电力预测，受电煤供应紧张、新能源出力不稳定等因素影响，省内电力可能供应紧张。公司提前与俄方沟通，增加对俄购电规模。9 月 24 日开始，俄方向中方

输送的电量逐步增加，交流线路日增送电量超过 100 万千瓦时，并从 10 月 1 日起执行新的计划方案，部分跨国输电线路接近满负荷运行

3、【国家能源局：有效发挥市场机制作用，促进今冬明春电力供应保障】国家能源局印发《关于强化市场监管 有效发挥市场机制作用 促进今冬明春电力供应保障的通知》，强化中长期合同电量履约。各派出机构要加强电力中长期交易合同电量履约监管，形成稳定的送电潮流，严禁发生未经送受双方协商一致随意减送或终止送电的行为，充分发挥电力中长期交易稳定电力、电量总体平衡的作用。鼓励市场主体自主协商签订补充协议，约定交易价格或浮动机制，相关部门和单位不得强制干预。加大发电机组并网运行考核力度。各派出机构要于 11 月 20 日前抓紧修订调整“两个细则”相关条款、参数，严格落实“两个细则”考核要求，对能源保供期间非计划停运机组可以实行原标准 2-5 倍考核力度，抑制机组随意非计划停运，促进机组满发稳发、应发尽发。

4、【发改委：建立安全可靠的资源能源储备，加大石油、天然气、铜等战略性矿产资源勘查】发改委印发《推进资源型地区高质量发展“十四五”实施方案》。方案提出，加强对战略性矿产资源调查评价、勘查和开发利用的统一规划，建立安全可靠的资源能源储备、供给和保障体系，提升资源能源供给体系对国内需求的适配性。依据资源禀赋、开发利用等情况，布局一批能源资源基地和国家规划矿区，打造战略性矿产资源稳定供应的核心区。实施矿产地储备工程，构建产品、产能和产地相结合的战略资源储备体系。加大石油、天然气、铜、

铬、钨、稀土、晶质石墨等战略性矿产资源勘查，做好重要矿产资源战略接续。

行业消息：

1、【Codelco 部分买家不愿签订长单合同】据外媒，有多位行业人士周四称，智利 Codelco 公司的部分客户不愿意签订 2022 年铜长单合同，因铜市逆价差位于七年来最高位。所谓的逆价差状态就是即期发运的价格要高于远期发运的价格，这意味着即期需求强劲。这部分铜买家担心未来可能因采购铜而遭遇亏损。

Codelco 是全球最大的铜生产商。现货较三个月铜价差在 10 月 18 日创出纪录高位每吨逾 1,100 美元，因 LME 铜库存下滑至数十年来最低位。尽管目前该逆价差已经下滑至每吨 160 美元附近，但买家仍不愿意出手采购。

2、【秘鲁府尚未决定矿业税的上调幅度】据外媒，秘鲁财政部长 Pedro Francke 周四表示，秘鲁左翼政府尚未决定矿业税的上调幅度。秘鲁将保留现有的矿业相关税种类型，但确实计划调整一部分的税率。上个月 Pedro Francke 曾要求国会授权行政部门改革税收制度，目前这一方案尚未进行投票，尚不清楚是否获得国会批准。

3、【Aurubis 将建造美国首家多金属回收工厂，粗铜产能达 3.5 万吨】据我的有色网，Aurubis 投资约 3 亿欧元将于 2022 年夏季开始建造美国首家多金属回收工厂 Aurubis Richmond, USA，计划 2024 年上半年投产，原料为电路板、铜缆和其他含有金属的回

收材料，年处理量约 9 万吨，粗铜年产能达 3.5 万吨，Aurubis 将在其欧洲冶炼厂进一步将大量中间产品加工成各种工业金属和贵金属，但也会直接在美国市场销售。

4、【日本最大铜生产商 PPC 提高 2022 年发往中国进口电解铜溢价】据 Mysteel，日本最大铜生产商 PPC 提高 2022 年发往中国进口电解铜溢价至 95 美元/吨，较 2021 年 83 美元/吨增加了 12 美元（14.5%）。

收盘综述：今日沪铜夜盘及早间冲高，最高涨幅 1.3%，之后回落收敛部分涨幅，最终收涨 0.47% 于 70570 元/吨，涨幅为 330 元/吨。美国通胀数据高企，引发市场对美联储提前加息的预期，美元指数走强，最高触及去年七月来新高，压制铜价涨势。智利 Codelco 公司的部分客户不愿意签订 2022 年铜长单合同，因为即期价格高于远期价格，这意味着近期需求强于远期。库存方面，LME 虽然采取一定措施，仍无法阻止库存下滑，上期所库存略有上升，但幅度较小，也处于历史低位，全球市场铜供应仍偏紧。同时市场由于黑色品种严监管情绪较差，宏观经济下行压力下预计消费不佳。供需两弱叠加经济下行压力，难以形成趋势性动力，预计铜价维持震荡格局，后续有偏弱可能。

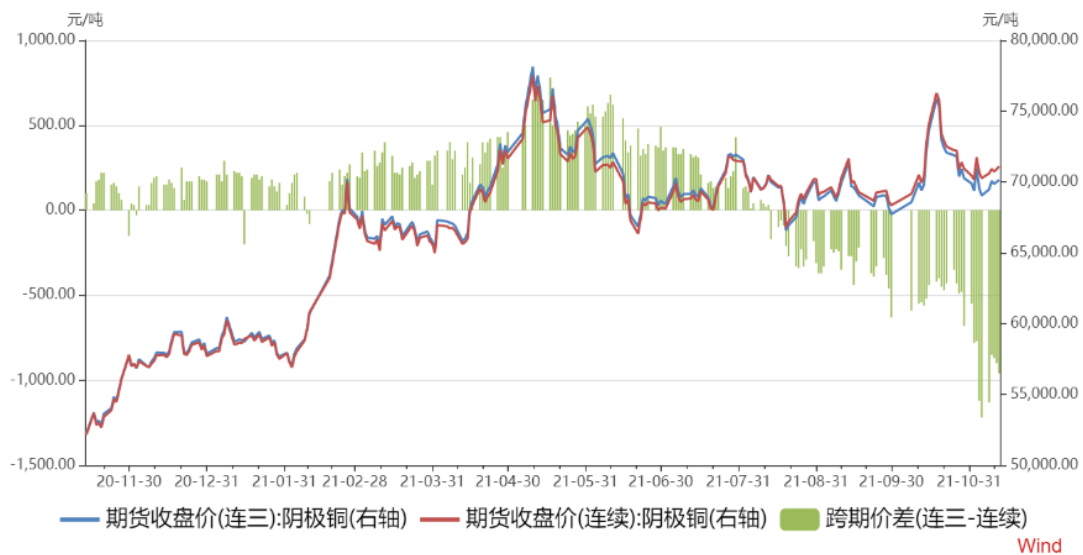
相关基本面数据汇总：

1、近一年沪铜期现货价格及基差走势





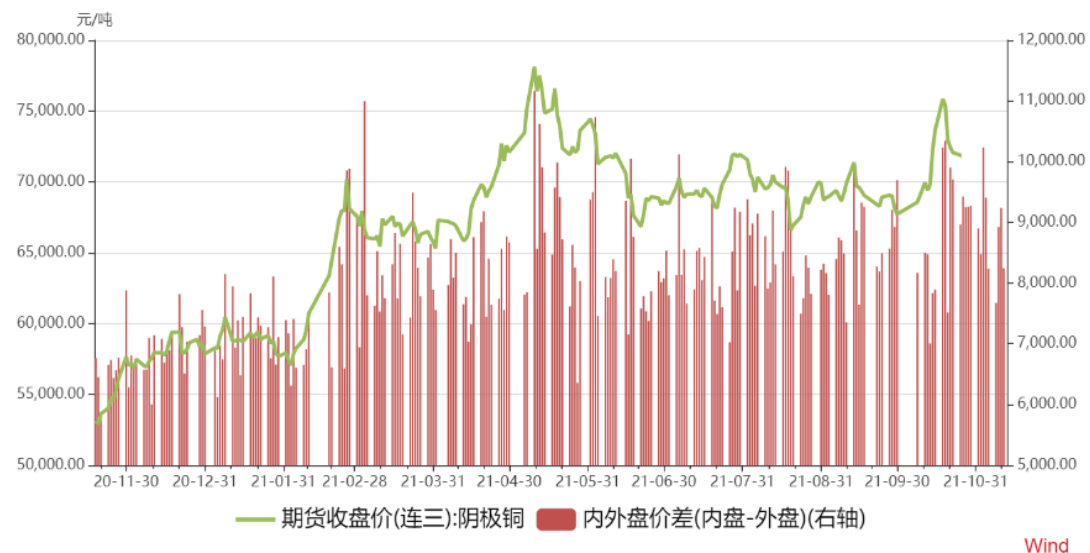
2、沪铜跨期价差走势



3、Lme 铜价走势及升贴水



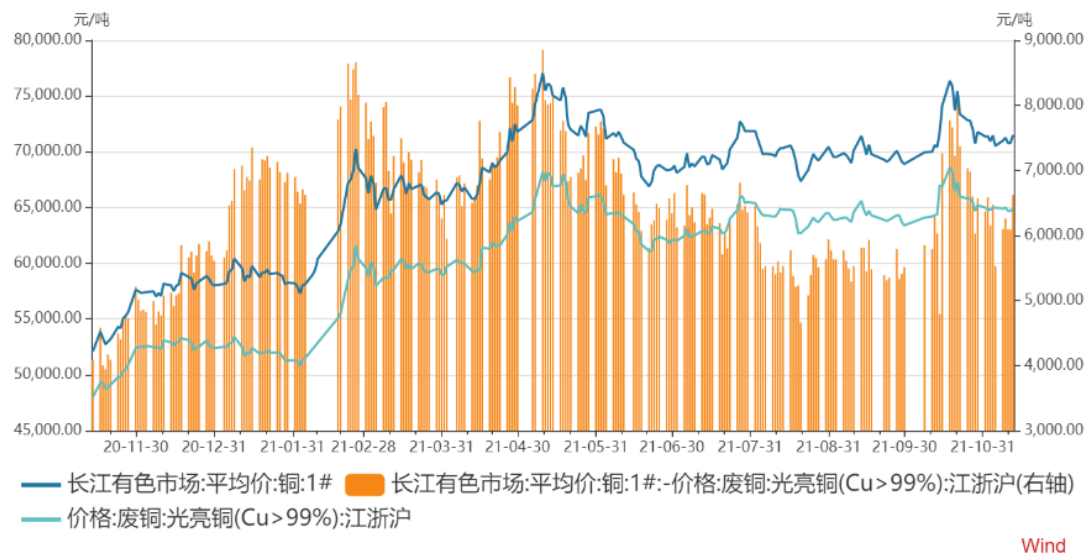
4、沪铜-伦铜价差走势



5、三月期沪伦比及剔除汇率走势



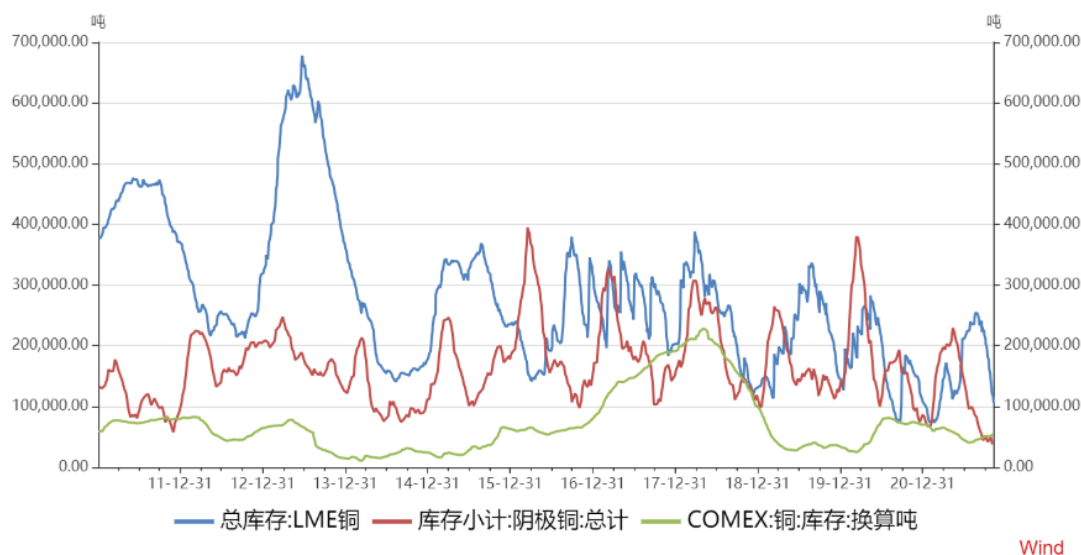
6、国内精废铜价差走势



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。