

铜每日数据跟踪

指标名称	单位	11月22日	11月23日	涨跌量	涨跌幅
期货收盘价(活跃合约):阴极铜	元/吨	70180	70740	560.00	0.80%
长江有色市场:平均价:铜:1#	元/吨	72100	72680	580.00	0.80%
期货官方价:LME3个月铜	美元/吨	9540	9610	70.00	0.73%
LME铜升贴水(0-3)	美元/吨	107	109	2.50	2.35%
废铜:光亮铜(Cu>99%)	元/吨	65400	65700	300.00	0.46%
铜主力合约基差	元/吨	1920	1940	20.00	1.04%
精废价差	元/吨	6700	6980	280.00	4.18%
库存期货:阴极铜	吨	12363	12338	-25.00	-0.20%
总库存:LME铜	吨	89875	86525	-3350.00	-3.73%

每日市场评论:

宏观消息:

1、【国办：推动缓解成本上涨压力，加强大宗商品监测预警】据中国政府网，国务院办公厅发布关于进一步加大对中小企业纾困帮扶力度的通知。通知要求，推动缓解成本上涨压力。加强大宗商品监测预警，强化市场供需调节，严厉打击囤积居奇、哄抬价格等违法行为。加强用电保障。加强电力产供储销体系建设，科学实施有序用电，合理安排错峰用电，保障对中小企业尤其是制造业中小企业的能源安全稳定供应。加大民生领域和新型基础设施建设投资力度，进一步落实《政府采购促进中小企业发展管理办法》，鼓励各地因地制宜细化预留采购份额、价格评审优惠、降低投标成本、优先采购等支持措施。灵活精准运用多种金融政策工具。加强再贷款再贴现政策工具精准“滴灌”中小企业，用好新增 3000 亿元支小再贷款额度。

2、美国总统拜登将提名鲍威尔连任美联储主席，提名布雷纳德为美联储副主席。

3、【境外机构连续 35 个月增持中国债券】中央结算公司发布 2021 年 10 月债券市场分析报告称，10 月末境外机构在中央结算公司的托管量为 3.52 万亿元，同比增长 31.09%，环比增持 226 亿元，为境外机构连续 35 个月增持。具体来看，境外机构通过“全球通”持债占比 73.83%，通过“债券通”持债占比 26.17%。境外机构持有前三大券种分别是国债、政策性银行债和商业银行债券。截至 10 月末，中央结算公司托管总量为 84.56 万亿元，同比增长 12.63%；上海清算所托管总量为 14.74 万亿元，同比增长 7.33%；中国结算托管总量为 15.68 万亿元，同比增长 17.79%。

行业消息：

1、【秘鲁计划关闭 Ayacucho 大区四个矿场，矿业公司地缘政治风险增加】据我的有色网，上周末，内阁总理米尔塔·巴斯克斯宣布 Ayacucho 大区四个矿场已经进入了关闭阶段，因为它们位于河流上游。政府将关闭的四个矿场中，有两个属于 Hochschild 矿业公司：Pallancata 和 Inmaculada 金银矿，这两个矿场雇用了 5000 名员工，占 Hochschild 公司年度金银产量的三分之二左右。秘鲁经营的矿业公司的地缘政治风险进一步增加，容易让投资者产生观望情绪，影响矿业投资。采矿业目前占秘鲁出口收入的 60%。

2、【工业金属现货集体升水 业内人士：“不用紧张”】据上海证券报，工业金属又现供应紧缺信号。据彭博数据，上周以来，伦敦金属交易所（LME）铜、锌、铝等 6 种工业金属同时出现了现货价格高于期货的现象（即现货升水），为 2007 年以来首次。

与此同时，近期部分工业金属现货升水快速飙升。业内人士表示，现货升水突出的直接原因是货源紧缺和社会库存告急，从深层次来看，这反映了疫情影响下的供应端不确定性增加、工业需求持续复苏、物流延迟等问题。不过，虽然铜等金属库存不断减少，业内人士仍提示“不用紧张”。明年一季度后，运力紧张形势有望缓解，隐性库存也有望显性化。

3、【11月22日中国市场电解铜现货库存 8.19 万吨】据我的有色网，截至 2021 年 11 月 22 日中国市场电解铜现货库存 8.19 万吨，较上周四减少 1.14 万吨，较上周一减少 1.58 万吨；其中上海市场 5.55 万吨，较上周四减少 0.19 万吨，较上周一减少 0.49 万吨；广东市场 1.51 万吨，较上周四减少 0.86 万吨，较上周一减少 0.96 万吨。广东有大户接货长单，库存大幅缩减；上海市场下游逢升水明显走低而拿货积极，成交好转。

4、【11月22日中国两地保税区铜现货库存 16.9 万吨】据我的有色网，截至 2021 年 11 月 22 日上海、广东两地保税区铜现货库存累计 16.9 万吨，较上周四减少 0.4 万吨，较上周一减少 0.7 万吨；其中上海保税区 16.2 万吨，广东保税区 0.7 万吨。控票消息基本实锤，目前进口清关量遭受限制，清关速度出现减缓迹象。

收盘综述：今日沪铜冲高回落，夜盘最高升至 71620 元/吨，涨幅达 1.66%，午盘后一路向下，最终收涨 0.43% 于 70740 元/吨，涨幅为 300 元/吨。隔夜能源巨头嘉能可宣布由于高昂的能源价格冲击意大利工业基础，公司计划降低锌冶炼产量，引发市场担忧锌价大涨，叠加国

内黑色系品种大涨，带动沪铜价格继续上扬。全球低库存状况持续，同时铜现货维持较高升水，对铜价形成较强支撑。同时要注意目前国内宏观经济对铜价仍有压力，关注沪铜冲高回落表现。基本面方面铜维持供需两弱格局，预计低库存近期将继续作为沪铜交易核心，料沪铜维持高位震荡，后续重点关注全球库存状况。

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



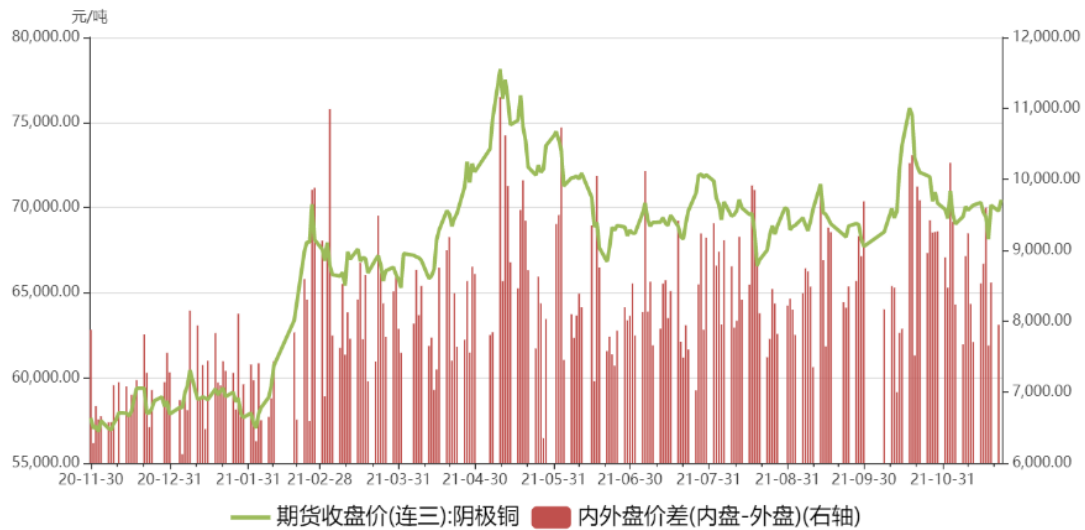
2、沪铜跨期价差走势



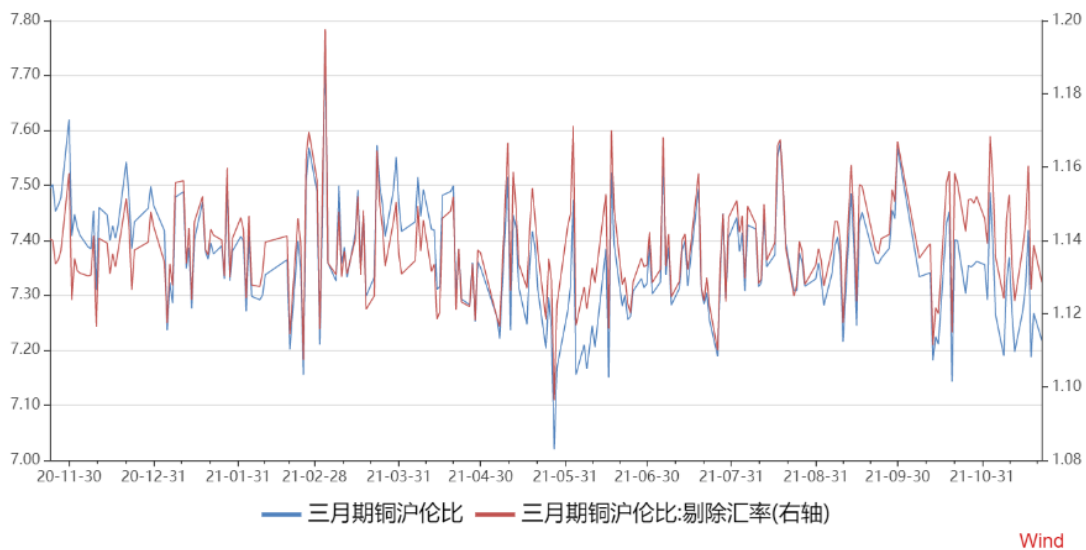
3、Lme 铜价走势及升贴水



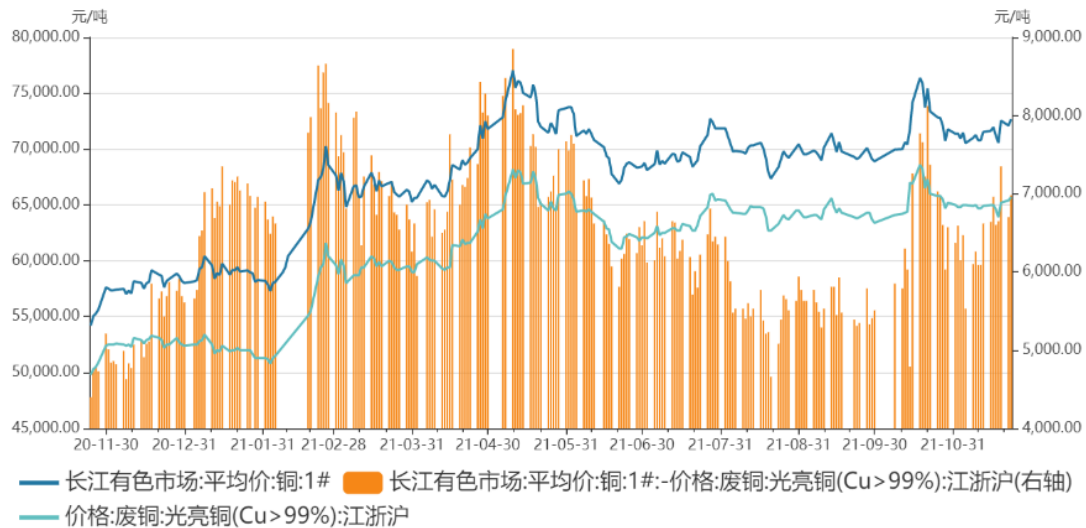
4、沪铜-伦铜价差走势



5、三月期沪伦比及剔除汇率走势

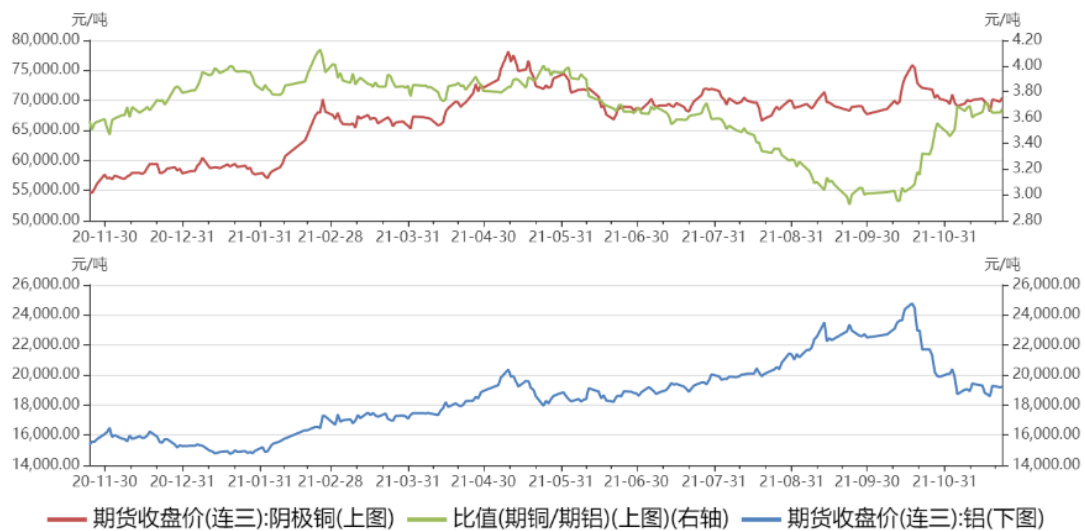


6、国内精废铜价差走势



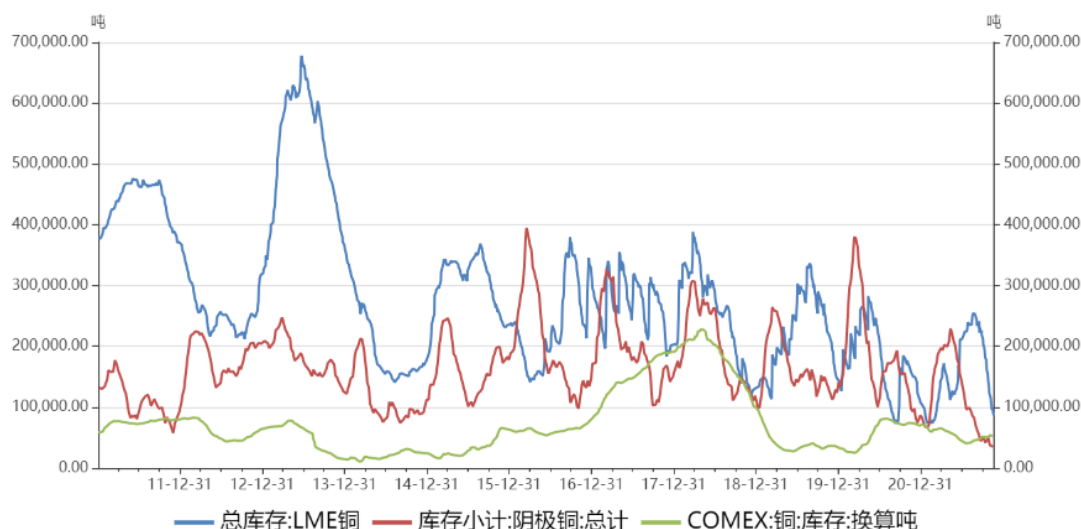
Wind

7、铜铝比价走势



Wind

8、全球显性铜库存走势



Wind

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

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“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。