

 铜每日数据跟踪					
指标名称	单位	11月24日	11月25日	涨跌量	涨跌幅
期货收盘价(活跃合约):阴极铜	元/吨	71220	71970	750.00	1.05%
长江有色市场:平均价:铜:1#	元/吨	72010	72620	610.00	0.85%
期货官方价:LME3个月铜	美元/吨	9721	9785	64.00	0.66%
LME铜升贴水(0-3)	美元/吨	95	60	-34.50	-36.51%
废铜:光亮铜(Cu>99%)	元/吨	65300	65700	400.00	0.61%
铜主力合约基差	元/吨	790	650	-140.00	-17.72%
精废价差	元/吨	6710	6920	210.00	3.13%
库存期货:阴极铜	吨	12213	12112	-101.00	-0.83%
总库存:LME铜	吨	81600	82225	625.00	0.77%

每日市场评论:

宏观消息:

- 1、【美联储 11 月会议纪要: 上调通胀前景, 暗示或加快 Taper】美联储 11 月会议纪要显示: 美联储官员在 11 月会议上讨论了通胀担忧和缩减购债规模的问题。美联储官员上调了通胀前景。部分与会者建议, 有理由将每月净资产购买规模减少逾 150 亿美元, 以便委员会能够更好地调整联邦基金利率目标区间。
- 2、【美国上周首次申请失业救济人数降至 19.9 万 为 1969 年以来最低】美国上周首次申领失业救济人数为 19.9 万人, 为 1969 年来新低; 预估为 26 万人, 前值为 26.8 万人。
- 3、【生态环境部: 地方不应出台与国家碳减排交易政策相悖的地方保护政策】据中国网, 近期, 个别地方出台文件对风电、光伏等新能源和可再生能源项目相关碳指标进行限制, 项目收益归项目所在地所有, 在社会上引起较大争议。对此, 生态环境部应对气候变化司副司长陆新明 11 月 25 日在发布会上回应: 项目业主参与温室气体自愿减排交

易的权益受国家法律保护，地方政府无权对项目业主参与减排量交易的正当权益进行限制或收归己有。其次，温室气体自愿减排交易是全国性交易，地方不应该出台与国家有关政策相悖的“地方保护”政策。

行业消息：

1、【**重金属污染防治意见下发，铜锌采选等行业将重点管控**】据人民资讯，11月24日，生态环境部就《关于进一步加强重金属污染防治的意见(征求意见稿)》公开征求意见。管控的重点行业包括铜、铅锌等重有色金属矿(含伴生矿)采选业、重有色金属冶炼业、铅蓄电池制造业、电镀行业、化学原料及化学制品制造业、皮革鞣制加工业等六个行业。《意见》指出，应依法依规淘汰涉重金属落后产能和化解过剩产能。有条件的地区可制定实施标准更高的落后产能淘汰政策等。

2、【**智利 Codelco 与 Ministro Hales 工会签订劳资协议**】据我的有色网，智利 Codelco 当地时间 11 月 23 日星期二表示，Codelco 已与其 Ministro Hales 铜矿的工会签署了一项为期 36 个月的劳资协议。根据协议，员工每人将获得 500 万智利比索（6,154 美元）的和解奖金，但不会从之前的协议中获得加薪。据 Codelco 称，69% 的工会成员同意了这些条款。Ministro Hales 2021 年前三季度铜产量为 14.4 万吨。

3、【**必和必拓表示未来 30 年需要更多的铜镍帮助脱碳**】据中国有色金属报，近日，必和必拓一位高管表示，全球市场未来 30 年将需要四倍的镍和两倍的铜，以助世界走向脱碳。在摆脱化石

燃料的过渡期间，镍和铜都将迎来强劲的消费。镍用于电动汽车(EV)电池，而铜则用于电动汽车、充电站和其他可再生能源基础设施的布线。

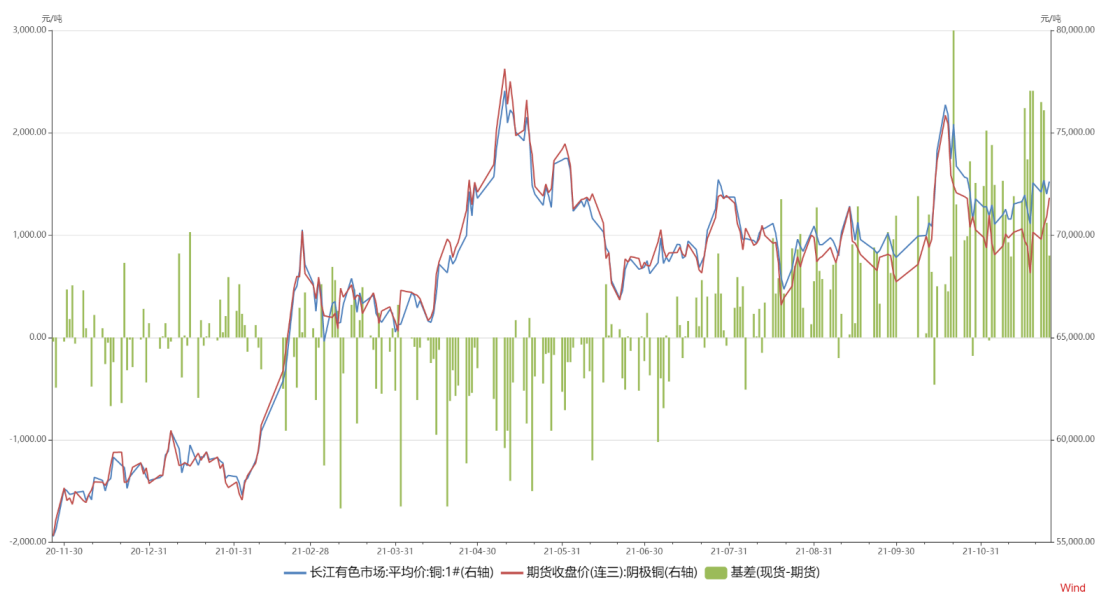
4、【SMM：电解铜现货升贴水周内惊现连续腰斩】据 SMM，今日 SMM1#电解铜现货升贴水均价为 350 元/吨，而上周五在 2200 元/吨的历史新高，回撤近 85%，周内惊现连续腰斩，且 SHFE 近强远弱的合约结构亦有所收敛。造成如此现象有三点：1、虽然全球电解铜库存依然保持低位，但周内国内去库幅度或将明显放缓。2、上周传出的进口电解铜开票问题得到有效缓解。3、下游面对高升水和铜价攀升，在终端依然乏亮点下，运行压力剧增，甚至部分地区下游加工企业出现减停产现象。

收盘综述：今日沪铜夜盘高开，之后持续窄幅震荡，最终收涨 1.18% 于 71970 元/吨，涨幅为 840 元/吨。今日黑色系上涨带动整体市场情绪，沪铜亦受带动。宏观层面，美联储 11 月会议纪要显示上调通胀前景，暗示或加快 Taper，另外美国上周首次申领失业救济人数也创下 1969 年来新低，对铜价有一定的利空冲击，但加息预期此前已被市场有所消化，对今日市场整体扰动不大。供应端仍维持偏紧格局，进口铜海关开票问题仍存。全球库存情况仍处于历史低位，LME 铜库存持续去化，上期所最近的周度报告也显示库存下降，库存为目前期铜高价运行的最主要支撑。需求方面，需要注意目前铜消费未有较大提升，关注沪铜近期强势后回落可能。近期铜维持

供需两弱格局，预计低库存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



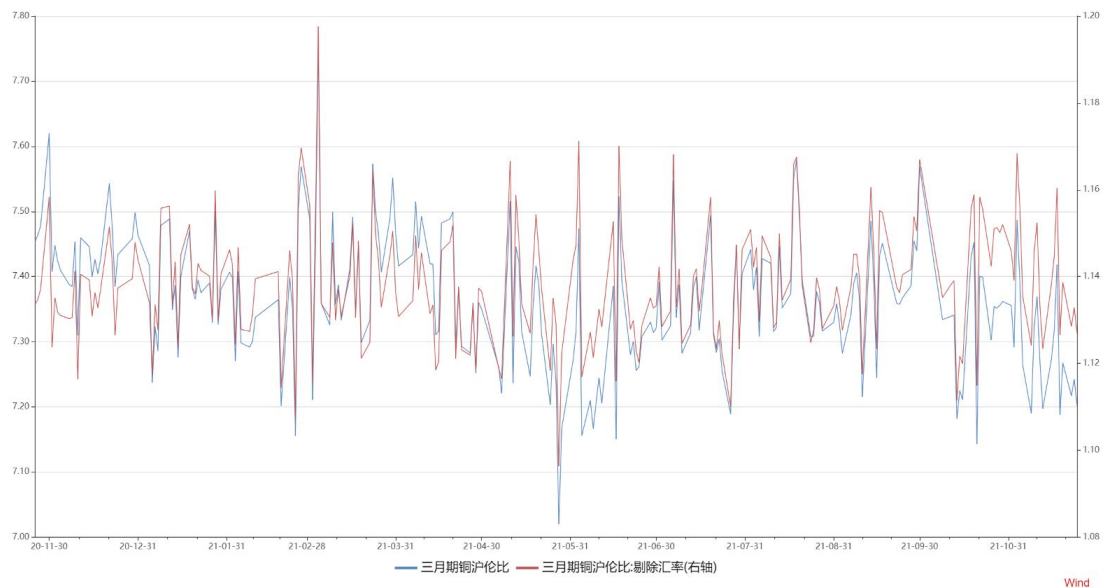
3、Lme 铜价走势及升贴水



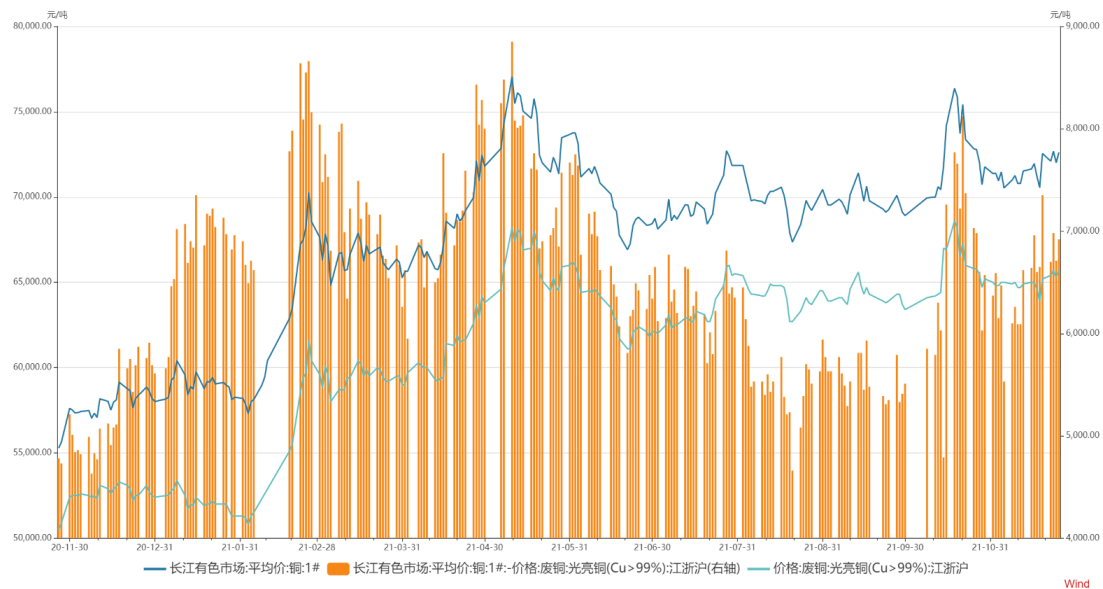
4、沪铜-伦铜价差走势



5、三月期沪伦比及剔除汇率走势



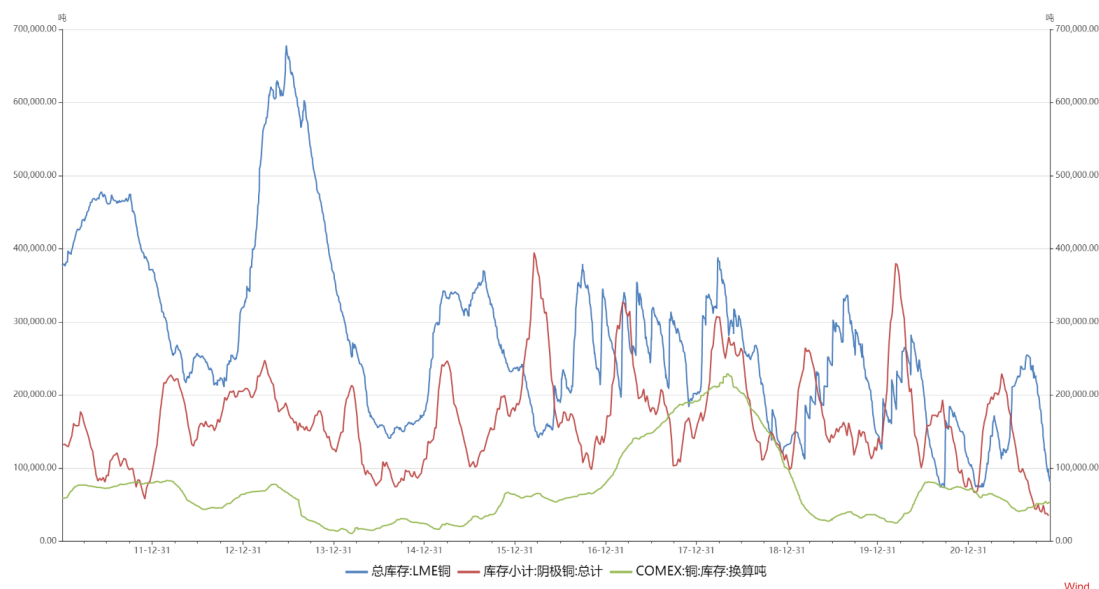
6、国内精废铜价差走势



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；投资咨询从业证书号：Z0016768

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。