

 铜每日数据跟踪					
指标名称	单位	11月25日	11月26日	涨跌量	涨跌幅
期货收盘价(活跃合约):阴极铜	元/吨	71970	70560	-1410.00	-1.96%
长江有色市场:平均价:铜:1#	元/吨	72620	71710	-910.00	-1.25%
期货官方价:LME3个月铜	美元/吨	9785	9890	105.00	1.07%
LME铜升贴水(0-3)	美元/吨	60	90	30.00	50.00%
废铜:光亮铜(Cu>99%)	元/吨	65700	65200	-500.00	-0.76%
铜主力合约基差	元/吨	650	1150	500.00	76.92%
精废价差	元/吨	6920	6510	-410.00	-5.92%
库存期货:阴极铜	吨	12112	11937	-175.00	-1.44%
总库存:LME铜	吨	82225	82600	375.00	0.46%

每日市场评论:

宏观消息:

- 1、【世贸组织第 12 届部长级会议将于 11 月 30 日—12 月 3 日举行】据央视新闻，在今天商务部举行的例行新闻发布会上，新闻发言人束珏婷介绍，世贸组织第 12 届部长级会议（MC12）将于 11 月 30 日—12 月 3 日在瑞士日内瓦举行。束珏婷说，以世界贸易组织为核心的多边贸易体制是国际贸易的基石。此次世贸组织部长级会议，是在经济全球化发展的关键时刻召开的重要会议，各成员对会议成果充满期待，正进行密集磋商和认真准备。
- 2、【南非发现新型新冠病毒变种，存在大量突变】据央视新闻，南非国家传染病研究所（NICD）当地时间 11 月 25 日发表声明表示，目前已在南非检测到一种新型新冠病毒变种 B.1.1.529。经过南非国家传染病研究所和私人检测实验室合作进行基因组测序后，目前已在 22 例阳性病例中检测到该变异毒株。专家表示，这种新变种引起了南非

的关注，对该变种的主要担忧是它具有大量突变。南非国家传染病研究所将于当地时间 26 日与世界卫生组织举行紧急会议。

3、【欧美股指期货大跌，道指期货跌 2%】美股期货继续走弱，道指期货跌 2%，标普 500 指数期货跌 1.75%，纳指期货跌 1.12%。欧股股指期货亦下跌，欧洲斯托克 50 指数期货跌近 3%，德国 DAX 30 指数期货跌 2.5%，英国富时 100 指数期货跌 2.6%，法国 CAC 40 指数期货跌超 3%。

行业消息：

1、【LME 有色金属库存日报】11 月 25 日，伦敦金属交易所(LME)有色金属库存及变化如下：铜库存 82600 吨，增加 375 吨；锡库存 1190 吨，增加 50 吨；铅库存 57400 吨，减少 750 吨；锌库存 165225 吨，减少 2650 吨；铝库存 919225 吨，减少 4475 吨；镍库存 116712 吨，减少 636 吨。

2、【上期所有有色金属库存周报】据上期所 11 月 26 日数据，本周上期所铜库存较上周增 6944 吨至 41862 吨，本周上期所铝库存较上周增 5478 吨至 328687 吨，本周上期所铅库存较上周减 20019 吨至 130475 吨，本周上期所锌库存较上周增 7238 吨至 72197 吨，本周上期所锡库存较上周减 544 吨至 1911 吨，本周上期所镍库存较上周减 657 吨至 6147 吨。

3、【尽管政府态度有所松动，秘鲁社区坚持要关闭矿山】对冲研投讯，据外媒，秘鲁阿亚库乔地区的社区领导人表示，如果左翼总统佩德罗·卡斯蒂略的政府违反他们所谓的关闭矿山的签署协

议，他们将恢复对采矿业的抗议。秘鲁总理米尔塔·瓦斯奎兹上周表示，由于当地社区提出的环境问题，政府不会批准扩建四个矿山。但是本周三政府公开立场有所变化，称这些矿山可能会寻求延长运营的许可。

4、【Codelco 智利 Chuquicamata 铜冶炼厂将关闭 3 个月 精炼铜产量将下降】据我的有色网，从 2022 年 9 月到 11 月，Codelco 在智利北部的 Chuquicamata 铜冶炼厂将关闭其闪速炉——Chuquicamata 的主要冶炼线——以进行重大设施升级提高生产力。Chuquicamata 精炼铜产量届时将下降。Chuquicamata 是世界最大铜矿之一，2020 年铜产量为 40.1 万吨，其闪速炉每月可加工 10 万吨铜精矿。

5、【智利大选在即，或影响全球三分之一的铜供应】据外媒，智利选民周日前往投票站参加高度两极分化的总统选举，该选举的领跑者是极右翼保守派和左翼的年轻前学生领袖，这是自 1990 年该国恢复民主以来从未见过的极端对峙。与此同时，该国正在起草一部新宪法，新的宪法可能意味着对水、矿产和社区权利的规定更严格。

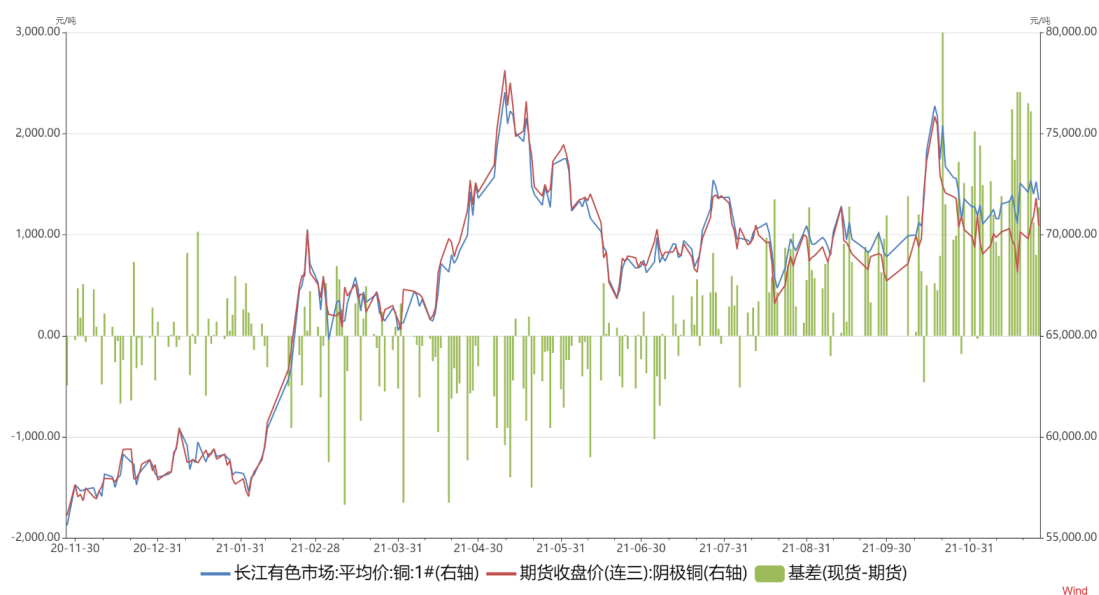
6、【日本 10 月铜出口同比减少 14.3%】据日本财务省公布的数据显示，该国 10 月结关后精炼铜出口为 52,314 吨，较上年同期下滑 14.3%。今年前 10 个月，日本精炼铜出口总计为 511,880 吨，同比下降 22%。



收盘综述：今日沪铜夜盘开盘即大幅下跌，早盘震荡企稳，午盘后继续扩大跌幅，最终收跌 1.88% 于 70560 元/吨，跌幅为 1350 元/吨。今日黑色系及工业品大幅下跌，市场悲观情绪浓厚，有色金属普跌。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，美元指数本周维持高位，对铜价保持压制。供应端仍维持偏紧格局，但近日有所改善，全球库存情况虽仍处于历史低位，但 LME 铜库存近日停止下滑，略有回升，上期所今日盘后发布周度报告也显示库存较上周增 6944 吨至 41862 吨，该消息或将影响夜盘走势，但需要注意的是虽然库存有所增加，但目前仍不能确认库存拐点。需求方面，目前铜消费未有较大提升，现货市场存在下游畏高拒采且货源供应增加情况，对铜价有利空影响。预计夜盘沪铜延续弱势，关注 7 万的价格支撑位，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



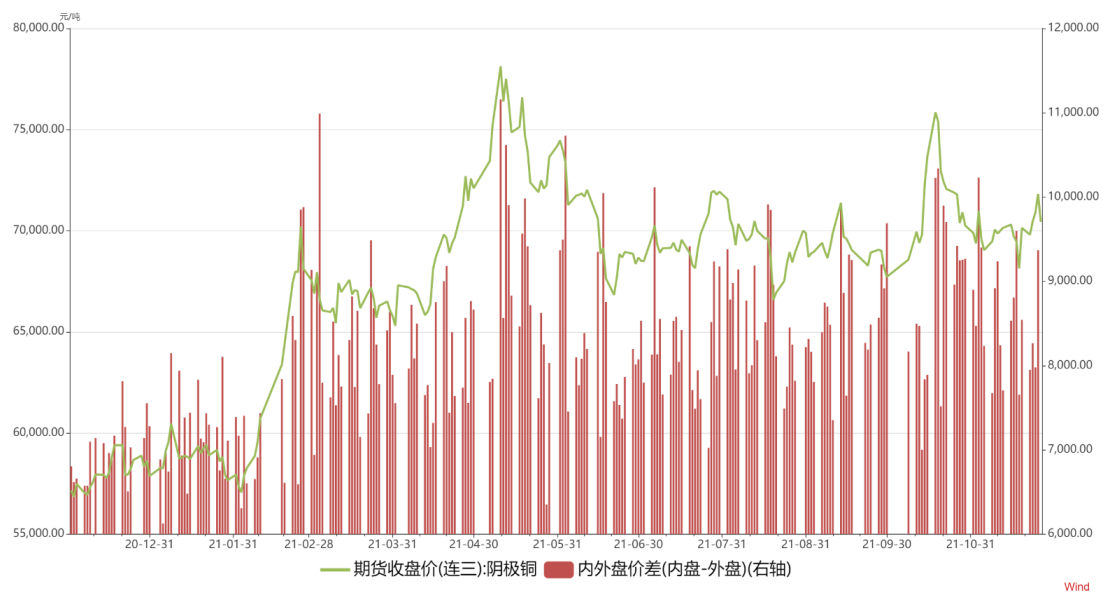
2、沪铜跨期价差走势



3、Lme 铜价走势及升贴水



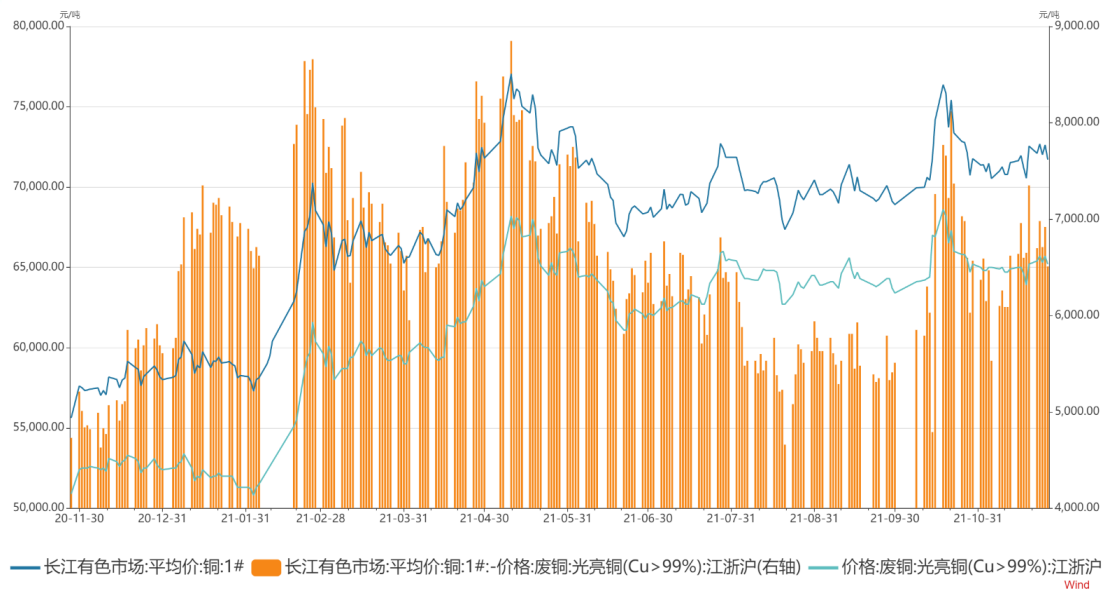
4、沪铜-伦铜价差走势



5、三月期沪伦比及剔除汇率走势



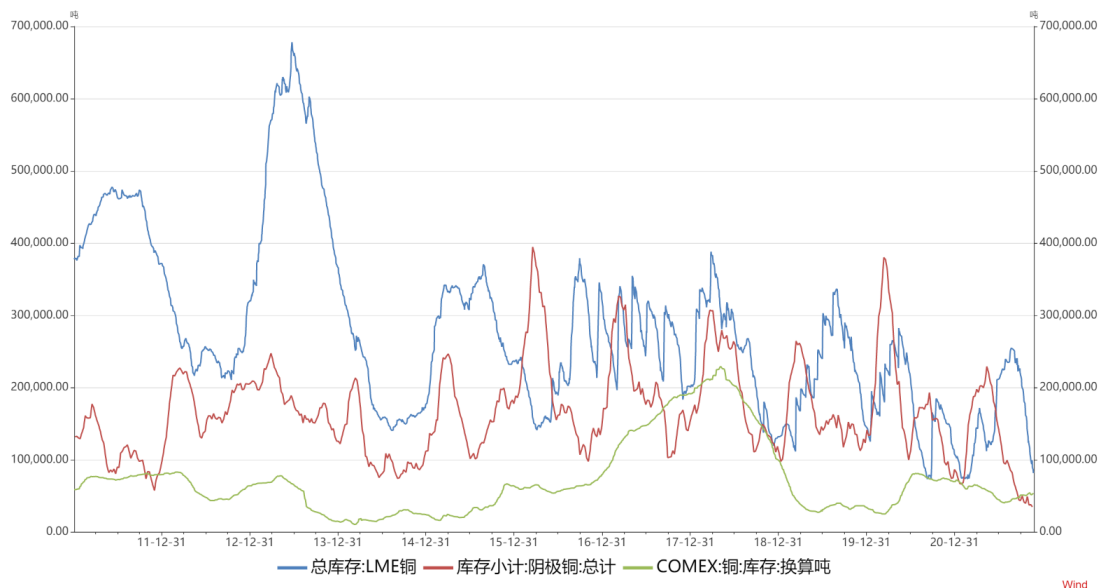
6、国内精废铜价差走势



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。