

铜每日数据跟踪

指标名称	单位	1月7日	1月10日	涨跌量	涨跌幅
期货收盘价(活跃合约):阴极铜	元/吨	69520	69780	260.00	0.37%
长江有色市场:平均价:铜:1#	元/吨	69830	70050	220.00	0.32%
期货官方价:LME3个月铜	美元/吨	9555	9591	36.00	0.38%
LME铜升贴水(0-3)	美元/吨	12	45	33.25	282.98%
废铜:光亮铜(Cu>99%)	元/吨	63900	64000	100.00	0.16%
铜主力合约基差	元/吨	310	270	-40.00	-12.90%
精废价差	元/吨	5930	6050	120.00	2.02%
库存期货:阴极铜	吨	6855	6199	-656.00	-9.57%
总库存:LME铜	吨	85950	84775	-1175.00	-1.37%

每日市场评论:

宏观消息:

1、美国最新非农就业报告延续了劳动力供应偏紧的主题，整体就业只增长了 19.9 万，但失业率降到 3.9%，远低于预期的 4.1%。与此同时，薪资增幅也远超预期，环比上涨 0.6%，同比上涨 4.7%。11 月整体就业增长和薪资数据也做了上修。劳动参与率稳定在 61.9%。目前为止劳动力数据是供应而非需求决定的，进一步证明劳动力市场偏紧。如果投资者想推高收益率，这份报告正带来这个机会。

2、【去年境外机构增持约 7500 亿元，总规模突破 4 万亿元大关】中国人民银行上海总部 1 月 10 日发布数据显示，截至 2021 年 12 月末，境外机构持有银行间市场债券 4 万亿元，较 2020 年 12 月末，境外机构增持约 7500 亿元。国债、政策性金融债是境外机构的“最爱”，占其持债总额近 90%。

行业消息:

1、【智利 12 月铜出口飙升 21.9%至 49 亿美元】据外媒，智利央行周五公布的数据显示，智利 12 月铜出口收入飙升 21.9%，至 49.1

亿美元，受强劲的价格支撑。智利是全球最大的铜生产国。央行称，智利 12 月贸易顺差为 5.2 亿美元。

2、【12 月份全球铜冶炼活动持稳】据外媒，周五公布的一份卫星监测数据显示，2021 年 12 月全球铜冶炼活动大体持稳，中国产量因电力短缺而下滑，但全球其他地区的产出增加大体抵消这个影响。SAVANT 跟踪 100 多家冶炼厂，占全球产量的 80%至 90%。根据 SAVANT 的分散度指数，12 月份全球铜铜分散度指数平均值为 51.6，而 11 月份为 51.7，50 点表明冶炼厂的运营水平处于过去 12 个月的平均水平。数据显示，中国的铜冶炼活动正在下降，特别是在西南地区。中国铜分散度指数在 12 月下滑至 53.5。

3、【Pembroke 将提高 Minto 矿的铜产量】据外媒，Pembroke Resources (LON: PERE)周五表示，其加拿大子公司 Minto Metals (CVE: MNT0)2021 年的铜产量猛增 46%，并表示已推迟向 Capstone Mining 支付 500 万美元，该公司在 2019 年从该公司购买了 Minto 矿。Minto 铜金银矿去年的铜产量为 2600 万磅，而 2020 年的产量为 1780 万磅。今年，Pembroke 预计该矿将生产 2800 万至 3100 万磅铜，2022 年上半年的平均吞吐量为每天 3000 吨，下半年为每天 3250 吨。

4、【秘鲁 Las Bambas 铜矿紧张局势再次升级】据外媒，秘鲁总理 Mirtha Vasquez2022 年 1 月 7 日周五表示，随着秘鲁 Las Bambas 铜矿与社区抗议者的紧张局势再次加剧，她将在下周五（1 月 14 日）再次前往 Las Bambas 铜矿频繁发生抗议活动的地

区。此次将是 Vasquez 自 10 月被任命以来第三次前往该地区，此前多次道路封锁扰乱了 Las Bambas 的运营。

收盘综述：

今日沪铜夜盘震荡向上，日内横盘稍强，最终收涨 0.63% 于 69780 元/吨，涨幅为 440 元/吨。上周五美国非农数据爆冷，但市场对美联储收紧流动性预期仍强，宏观氛围仍然较差，矿端又添扰动，国外疫情泛滥情况下，近期国内疫情也出现反弹，消费端未有偏好预期，低库存仍是沪铜高位运行主因，上周沪铜再度转向去库，今日沪铜反弹收涨。

宏观方面，美国 12 月新增非农就业岗位 19.9 万个，但失业率降到 3.9%，远低于预期的 4.1%，但普遍认为不会显著改变美联储加息预期，之前美联储会议纪要显示，FOMC 可以提前加息、加息速度可以更快，缩表速度可以超过之前一轮缩表周期；美国新冠肺炎单日新增确诊病例开始下滑，昨日美国单日报告新增新冠确诊病例数为 36 万例，仅为上周五确诊数据的一半，但近两日中国开始逐步新增奥密克戎本土确诊；宏观氛围没有转好预期，保持铜价上方压力。

供应端，据中国有色金属工业协会预测 2022 年智利、秘鲁铜金矿产量预计增长 6.6%、10.4%，提供供应宽松预期，但最新消息矿端扰动仍在，秘鲁 Las Bambas 铜矿紧张局势再次升级，秘鲁总理后期将前往处理，关注事件后续结果；随着冬奥会临近，京津冀部分再生铜加工企业可能遭遇限产，关注后续具体政策。

库存方面，全球显性库存处于历史低位，前交易日 LME 铜库存再减 1175 吨至 84775 吨，注销仓单比再度下探，注销仓单仅为 4250；上期所铜上周再次转向去库，库存上周减 9000 吨至 29182 吨，今日铜期货仓单减 656 吨至 6199 吨，全球库存拐点难现。

需求端，目前铜消费仍然偏淡，且未有偏好预期，月中下游企业将陆续停产，疫情一定程度上也削弱了需求，预计农历年底前铜消费难有亮点。

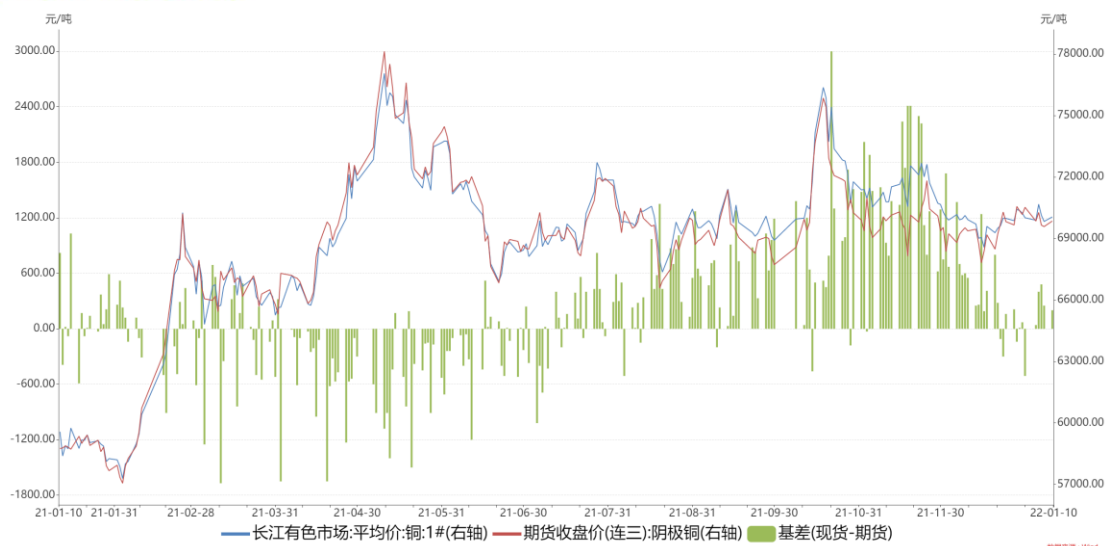
现货方面，今日贸易商仍有上抬升水意愿，但现货升水表现高报低走。市场试探性报价，早市持货商报价升水 340~升水 400 元/吨，市场反应谨慎且难有成交；部分贸易商逢高升水换现需求下调升水，平水铜普遍报价走低升水 280 元/吨成交，少量有压价成交升水 270 元/吨，好铜报价调至升水 290~升水 330 元/吨才有成交意愿。

预计沪铜维持高位震荡格局，持续关注宏观经济及全球显性库存情况。

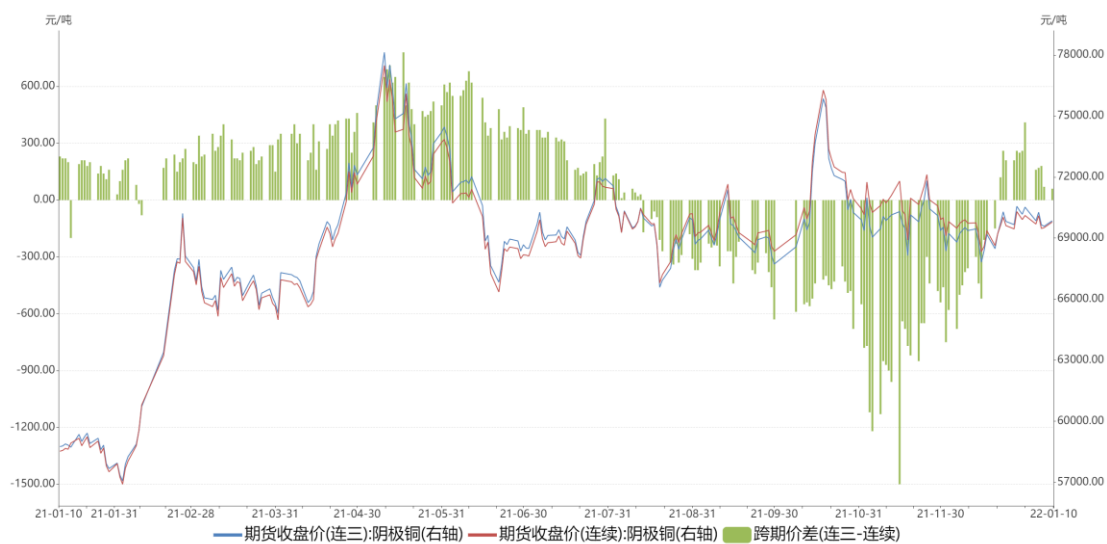
相关基本面数据汇总：

1、近一年沪铜期现货价格及基差走势





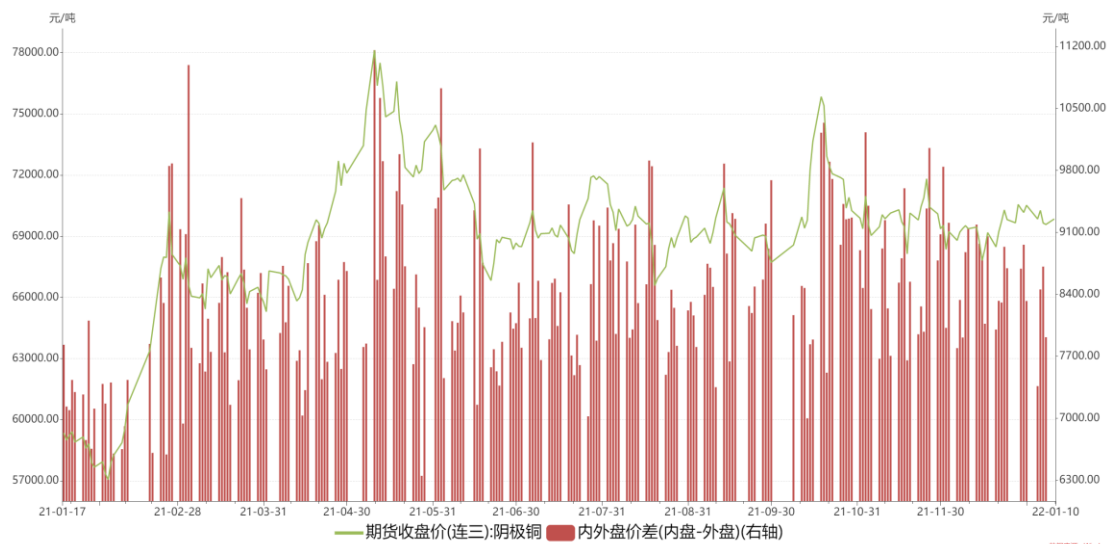
2、沪铜跨期价差走势



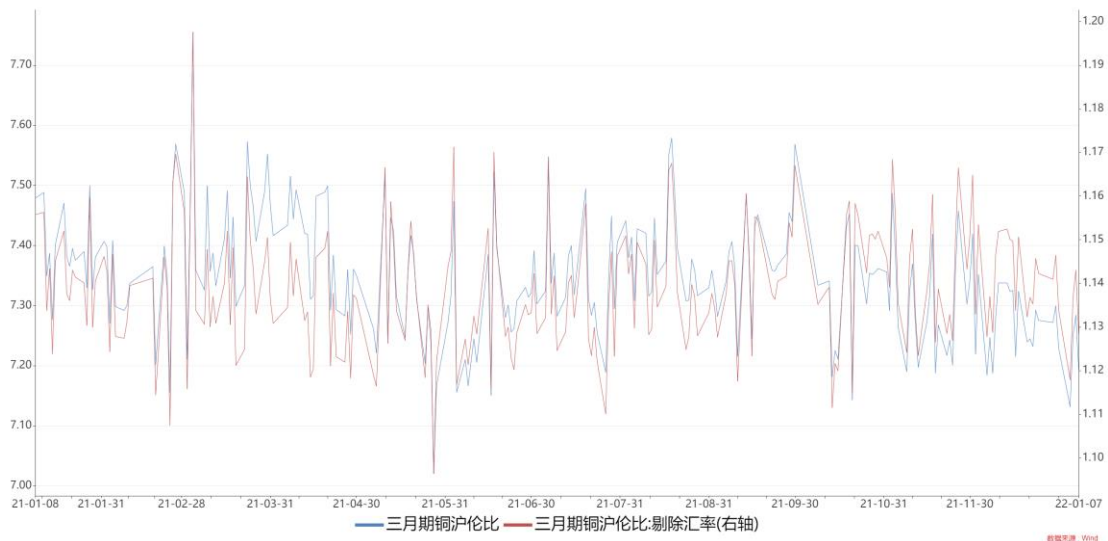
3、Lme 铜价走势及升贴水



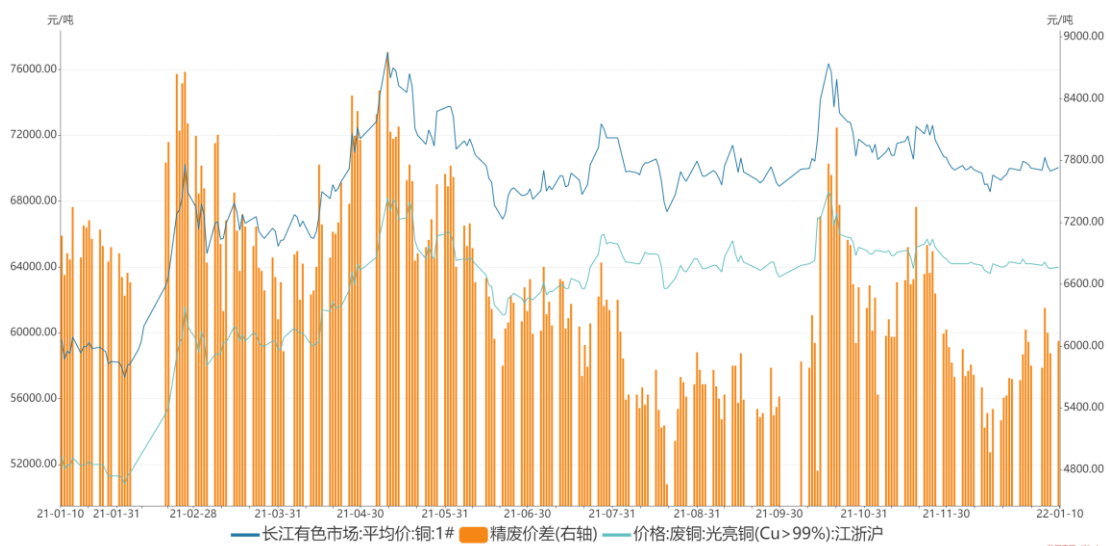
4、沪铜-伦铜价差走势



5、三月期沪伦比及剔除汇率走势



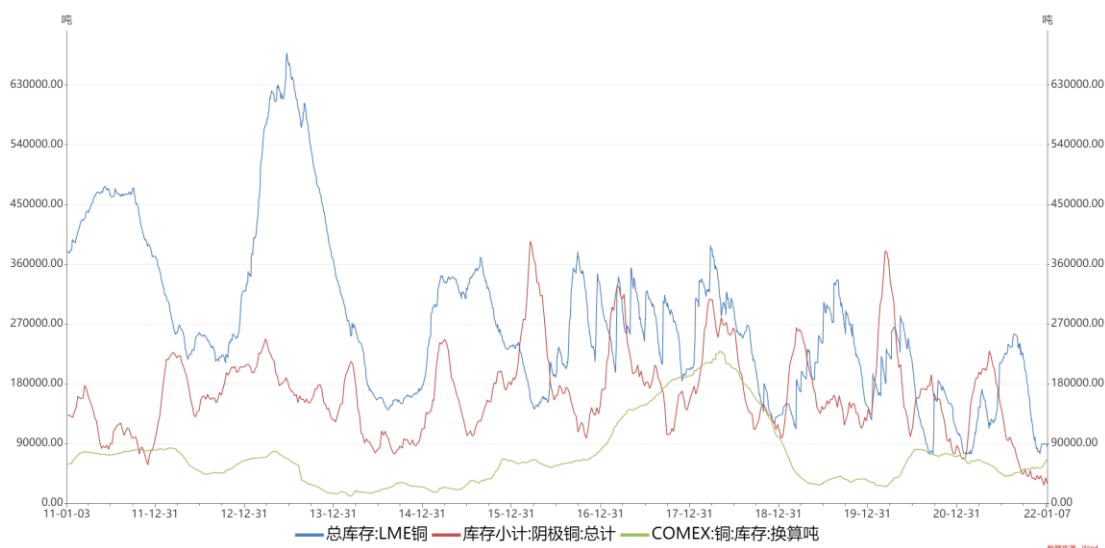
6、国内精废铜价差走势



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。