

铜每日数据跟踪

指标名称	单位	1月24日	1月25日	涨跌量	涨跌幅
期货收盘价(活跃合约):阴极铜	元/吨	70480	69570	-910.00	-1.29%
长江有色市场:平均价:铜:1#	元/吨	70820	70110	-710.00	-1.00%
期货官方价:LME3个月铜	美元/吨	9921	9770	-151.00	-1.52%
LME铜升贴水(0-3)	美元/吨	43	35	-8.00	-18.60%
废铜:光亮铜(Cu>99%)	元/吨	63900	63300	-600.00	-0.94%
铜主力合约基差	元/吨	340	540	200.00	58.82%
精废价差	元/吨	6920	6810	-110.00	-1.59%
库存期货:阴极铜	吨	13473	13623	150.00	1.11%
总库存:LME铜	吨	99775	97575	-2200.00	-2.20%

每日市场评论:

宏观消息:

- 1、俄罗斯和以美国为首的北约“针锋相对”，释放俄乌边境战火可能一触即发的危险信号。
- 2、【国务院：目标到 2025 年全国单位国内生产总值能源消耗比 2020 年下降 13.5%】国务院印发《“十四五”节能减排综合工作方案》。《方案》明确，到 2025 年，全国单位国内生产总值能源消耗比 2020 年下降 13.5%，能源消费总量得到合理控制，化学需氧量、氨氮、氮氧化物、挥发性有机物排放总量比 2020 年分别下降 8%、8%、10%以上、10%以上。节能减排政策机制更加健全，重点行业能源利用效率和主要污染物排放控制水平基本达到国际先进水平，经济社会发展绿色转型取得显著成效。
- 3、【财政部：2021 年全国一般公共预算收入超 20 万亿元，同比增长 10.7%】据 21 财经，财政部副部长许宏才在国新办发布上表示，2021 年全国一般公共预算收入 20.25 万亿元，相较上年增长 10.7%，相较

2019 年增长 6.4%。中央与地方均有一定超收，主要是经济恢复性增长，以及工业生产出厂价格涨幅价格较高拉动等原因所致。

行业消息：

1、【艾芬豪矿业：卡莫阿铜矿 II 期选厂预计将于 2022 年 4 月生产首批铜精矿】据艾芬豪矿业公众号，艾芬豪矿业宣布卡莫阿-卡库拉 II 期选厂预计将于 2022 年 4 月开展带料试车工作，于矿石供给球磨机后约一个星期内生产首批铜精矿。

2、【力拓和蒙古就奥尤陶勒盖铜矿达成协议】据外媒，力拓和蒙古政府周二表示，他们已就奥尤陶勒盖铜金矿项目耗资 69.3 亿美元的扩建项目达成协议，结束长期争议。蒙古拥有奥尤陶勒盖 34% 的股份，奥尤陶勒盖是世界上已知最大的铜和金矿之一。力拓通过其在多伦多上市的 Turquoise Hill Resources Ltd 的 51% 股份控制其余部分，并经营该矿。作为交易的一部分，Turquoise Hill 将免除蒙古政府欠它的 24 亿美元债务。此外，奥尤陶勒盖地下部分的运营将很快开始，预计将于 2023 年上半年开始生产。

3、【五矿资源：2021 年铜产量较 2020 年下降 12%】据五矿公司公告，2021 年全年总铜产量（电解铜加铜精矿含铜）为 339,682 吨，较 2020 年下降 12%。2021 年全年总锌产量为 249,767 吨，较 2020 年上升 2%，乃由于 Dugald River 产量创新高及 Rosebery 的采矿及选矿厂表现一致。

4、【明尼苏达州法院下令审查 PolyMet 露天铜矿的废水许可证】据外媒，美国明尼苏达州上诉法院下令州监管机构重新考虑授予

由矿业巨头嘉能可控股的 PolyMet 矿业建造露天铜矿的取水许可证，尽管法官驳回了环保人士对该许可证提出的其他六项指控。该决定并未取消许可证，但在美国正试图提高电动汽车所需的铜和其他金属的产量之际，进一步推迟了这个 10 亿美元项目的开工时间。另外，该州自然资源部正在重新考虑该项目所需的另外两项许可。

5、【近期河南大范围低温雨雪天气，当地铜加工企业原料采购及销售受影响】据 SMM, 近期河南省持续出现大范围低温雨雪天气，部分地区已经发布了暴雪的预警消息。据了解当前河南全省高速公路路段均禁止车辆上站，（物资保障、疫情防控物资运输等特殊应急运输车辆除外）当地铜加工企业的原料采购及销售都将受到影响。临近年末，受疫情、消费不佳等影响，铜加工企业多数已经放假，此次突发恶劣天气或将打乱还在生产企业的放假计划。

收盘综述：

今日沪铜夜盘大幅低开，整日低位震荡，最终收跌 2.19% 于 69570 元/吨，跌幅为 1560 元/吨。俄罗斯与乌克兰的冲突愈演愈烈，严重打击全球市场信心，全球风险资产普遍承压；外加市场等待美联储会议指引，普遍观望为主，沪镍今日跌停带动，沪铜大幅收跌。

宏观方面，受俄乌紧张局势升级影响，恐慌情绪弥漫全球金融市场。1 月 24 日，全球股市重挫，俄罗斯股市首当其冲，俄罗斯 RTS 指数盘中暴跌超 10%，欧洲主要股指大幅下跌，美股三大指数上演深 V 反弹，道指盘中下跌超 1000 点，尾盘意外收涨。在本周美联储会

议前，市场对货币政策收紧的担忧加剧市场震荡。昨日全球报告新增新冠确诊病例数超 227 万例，较前日数据减少 57 万例。

供应端，中国统计局公布 2021 年铜产量为 1048.7 万吨，同比增长 7.4%；世界金属统计局数据显示 2021 年 1-11 月全球铜市供应短缺 34.9 万吨，2020 年全年为短缺 69.19 万吨，短缺情况有所改善。矿端方面，艾芬豪矿业的卡莫阿铜矿 II 期选厂预计将于 2022 年 4 月生产首批铜精矿，力拓和蒙古就奥尤陶勒盖铜矿结束长期争议达成协议，奥尤陶勒盖地下部分的运营将很快开始，预计将于 2023 年上半年开始生产。

库存方面，全球显性库存继续处于历史低位，但最近开始有所累库，昨日 LME 铜库存减少 2200 吨至 97575 吨，注销仓单比继续上升，注销仓单升至 24200 吨；上期所铜上周继续累库，库存上周增 4772 吨至 35102 吨，今日铜期货仓单增加 150 吨至 13623 吨。

需求端，随着年关将近，下游企业逐步放假休息，叠加疫情削弱需求，国内铜消费将保持清淡偏弱，预计农历年底前铜消费难有亮点。

现货方面，铜价重心下移，持货商挺价出货，但成交一般，现货高报都低走，市场当月票货源报价为主，好铜自升水 250 元/吨下调至升水 160 元/吨，平水铜自升水 200 元/吨下调至升水 120 元/吨，成交偏弱。临近年底节前效应逐渐显现，市场成交逐渐缩量，随着贸



易企业步入休假模式，供应也将慢慢减少，后市价格或将出现高报低价成交态势。

市场避险情绪主导，沪铜短期仍有下行空间，注意沪铜可能出现大幅波动，近日关注俄乌局势，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



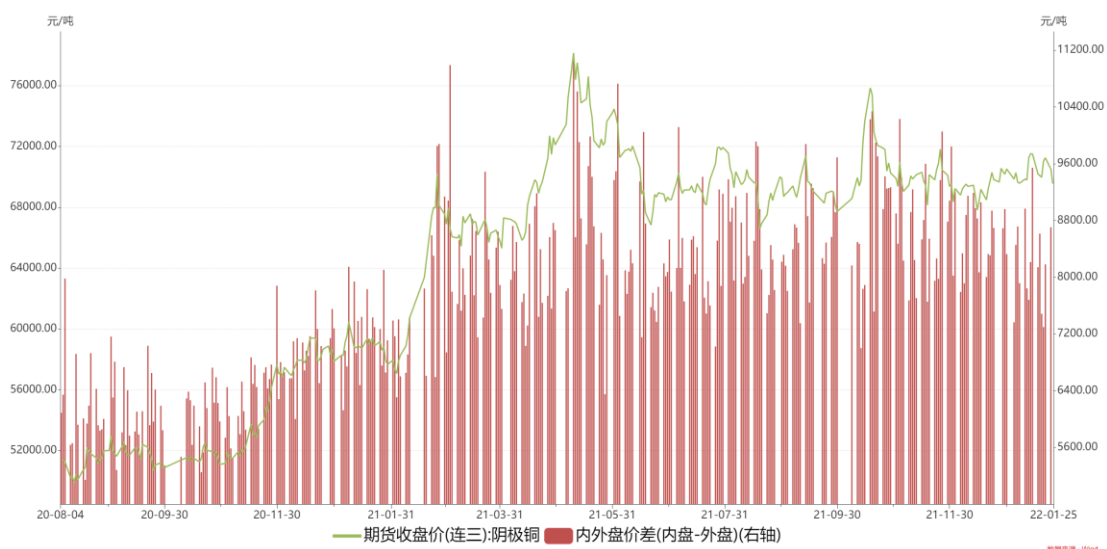
2、沪铜跨期价差走势



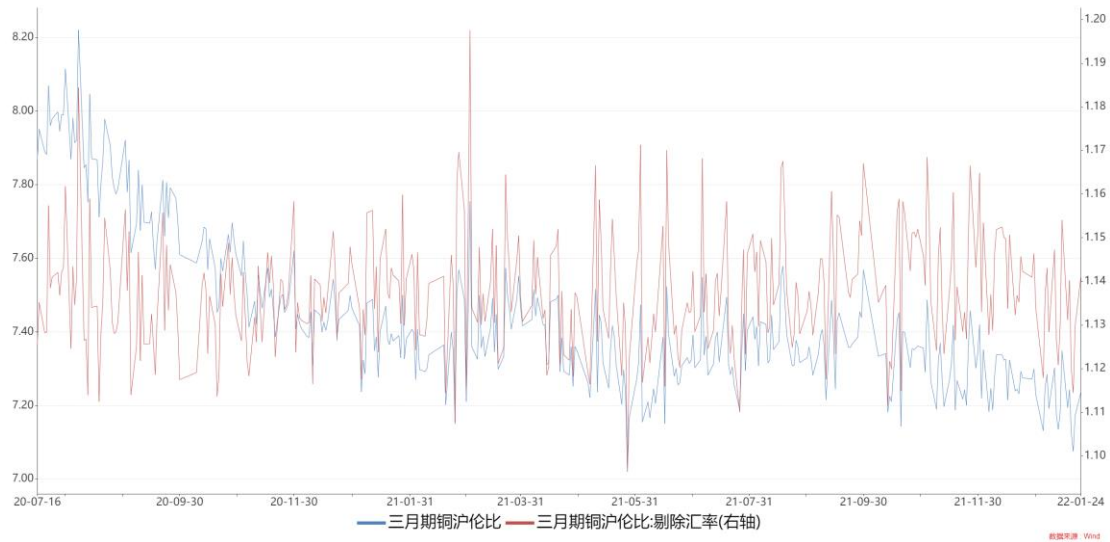
3、Lme 铜价走势及升贴水



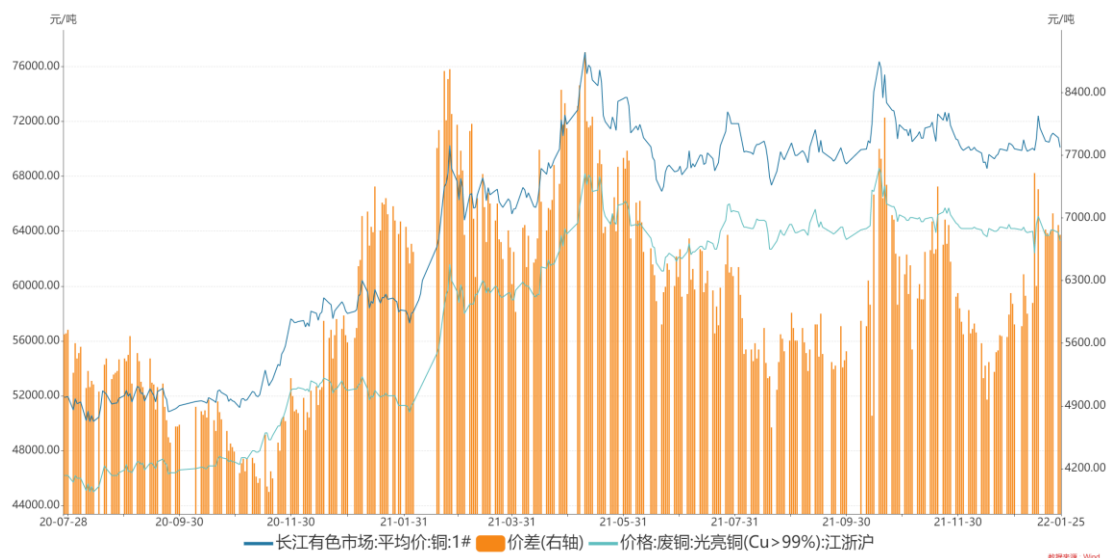
4、沪铜-伦铜价差走势



5、三月期沪伦比及剔除汇率走势



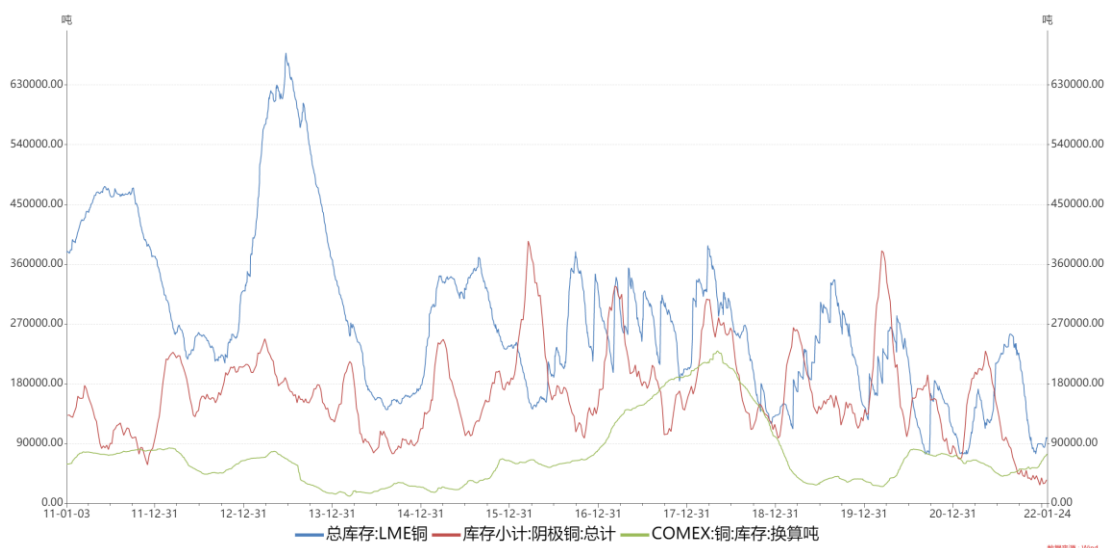
6、国内精废铜及价差走势



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。