

铜每日数据跟踪

指标名称	单位	1月25日	1月26日	涨跌量	涨跌幅
期货收盘价(活跃合约):阴极铜	元/吨	69570	70730	1160.00	1.67%
长江有色市场:平均价:铜:1#	元/吨	70110	70370	260.00	0.37%
期货官方价:LME3个月铜	美元/吨	9770	9705	-65.00	-0.67%
LME铜升贴水(0-3)	美元/吨	35	35	-0.25	-0.71%
废铜:光亮铜(Cu>99%)	元/吨	63300	63300	0.00	0.00%
铜主力合约基差	元/吨	540	-360	-900.00	-166.67%
精废价差	元/吨	6810	7070	260.00	3.82%
库存期货:阴极铜	吨	13623	13623	0.00	0.00%
总库存:LME铜	吨	97575	96675	-900.00	-0.92%

每日市场评论:

宏观消息:

1、【IMF:1月下调2022年全球经济增长预期至4.4%,10月预估4.9%】

据国际货币基金组织(IMF)发布的2022年1月世界经济展望,2022年初全球经济状况弱于预期。随着新的奥密克戎变异毒株持续扩散,各国重新采取措施限制人员流动。在能源价格上涨和供给扰动的影响下,通胀有所上升,其上升幅度和波及范围均超出预期,在美国以及许多新兴市场和发展中经济体尤其如此。中国的房地产部门目前正在收缩,私人消费的恢复慢于预期,这些因素也影响了经济增长的前景。全球经济增速预计将从2021年的5.9%下降至2022年的4.4%。相比2021年10月的《世界经济展望》,我们将2022年的增速预测值下调了0.5个百分点,主要是因为最大两个经济体的增速预测有所下调。美国的增速预测下调了1.2个百分点,中国的增速预测下调了0.8个百分点。

2、【习近平:要下大气力推动钢铁、有色、石化、化工、建材等传统产业升级】据新华社,中共中央政治局1月24日下午就努力实

现碳达峰碳中和目标进行第三十六次集体学习。习近平指出，要推进产业优化升级。要严把新上项目的碳排放关，坚决遏制高耗能、高排放、低水平项目盲目发展。要下大气力推动钢铁、有色、石化、化工、建材等传统产业优化升级，加快工业领域低碳工艺革新和数字化转型。要加大垃圾资源化利用力度，大力发展循环经济，减少能源资源浪费。要统筹推进低碳交通体系建设，提升城乡建设绿色低碳发展质量。要推进山水林田湖草沙一体化保护和系统治理，巩固和提升生态系统碳汇能力。

行业消息：

1、【智利 Don Gabriel 露天铜矿暂停采矿业务】1 月 24 日，电解铜生产商 Three Valley Copper 称，智利 Minera Tres Valles (MTV) 的露天铜矿 Don Gabriel 运营状态一直不及预期，以低于预期的品位交付更少吨的矿石，引发对 Don Gabriel 露天矿的未来经济性提出质疑，对 MTV 的直接影响是当前和预测的现金流入和收入大幅下降，导致流动性状况恶化。MTV 已谨慎决定暂时停止运营，遣散外来承包商并将 Don Gabriel 置于检修状态，直到管理层和技术团队完成对 Don Gabriel 的分析以及当前矿山计划的替代方案。

2、【环保组织起诉要求撤销明尼苏达州的 PolyMet 露天铜金矿交易】据外媒，美国环保人士起诉美国林务局，企图停止于 2017 年开始的土地转让交易，该土地转让交易是由嘉能可控股的 PolyMet 矿业获得在明尼苏达州北部建造露天铜金矿所需的超过

6600 英亩的土地。该诉讼由生物多样性中心牵头，声称该项目将摧毁美国濒危物种。该诉讼是在州法院下令监管机构重新考虑 PolyMet 项目的废水许可后的第二天提出的。PolyMet 矿业表示，相信土地转让将继续进行，并有信心能够解决出现的任何问题。

收盘综述：

今日沪铜整日表现强势，震荡中上扬，最终收涨 1.30% 于 70730 元/吨，涨幅为 910 元/吨。俄乌局势带来的恐慌情绪有所降温，美联储将于北京时间周四凌晨公布货币政策声明，今日铜价大跌后反弹企稳。

宏观方面，俄乌局势带来的恐慌情绪有所降温。美联储将于北京时间周四凌晨公布货币政策声明，鉴于目前美国通胀高居不下，美联储多位官员前期发表鹰派言论，市场人士多认为美联储将于今年 3 月开始加息。昨日全球报告新增新冠确诊病例数超 387 万例，较前日数据增加 160 万例。

供应端，环保组织起诉要求撤销明尼苏达州的 PolyMet 露天铜金矿交易，智利 Don Gabriel 露天铜矿暂停采矿业务，但整体预计影响有限。

库存方面，全球显性库存继续处于历史低位，但近期开始有所累库，昨日 LME 铜库存减少 900 吨至 96675 吨，注销仓单比继续上升，注销仓单升至 25700 吨；上期所铜上周继续累库，库存上周增 4772 吨至 35102 吨，今日铜期货仓单维持 13623 吨不变。

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，沪铜收复部分跌幅重回 70000 元/吨上方。临近节假日，多数企业均陆续离市，早间市场主动报盘商家较少且要价较高。市场基本对下月发票报价，好铜升水 100 元/吨，平水铜普遍报价升水 30 元/吨，低价至平水，市场缺乏交投，成交冷淡。节前最后两个交易日，市场交易活跃度将继续降低，成交清淡格局不改。

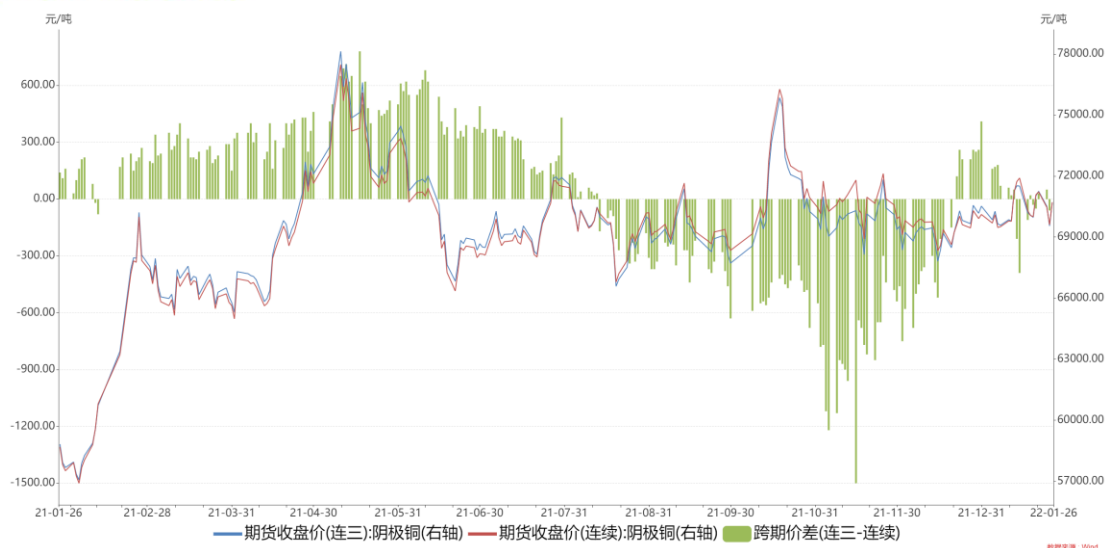
近期市场避险情绪主导，沪铜短期仍有下行空间，注意沪铜可能出现大幅波动，近日关注俄乌局势，持续关注宏观经济及全球显性库存情况。

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



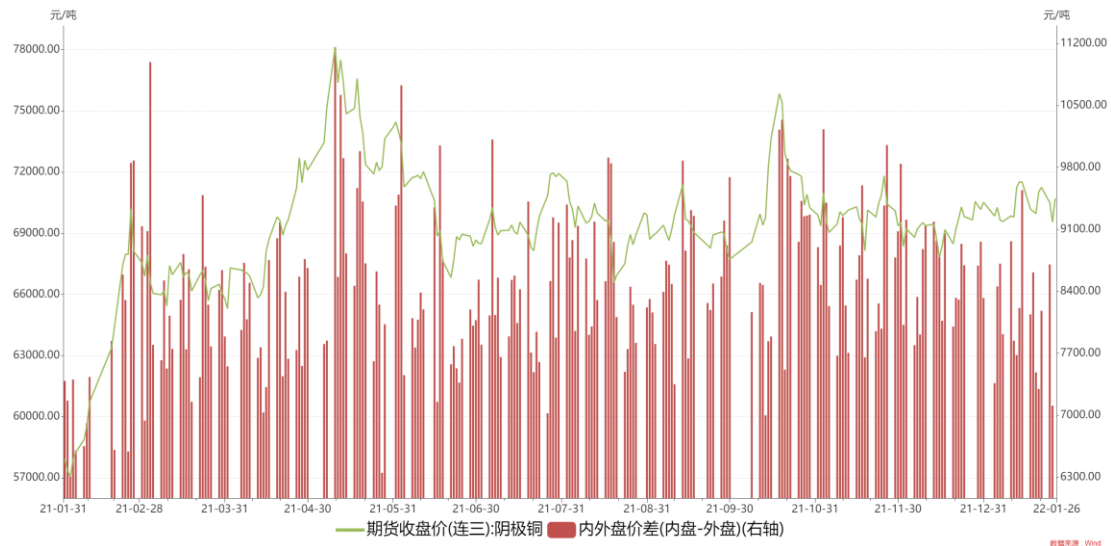
2、沪铜跨期价差走势



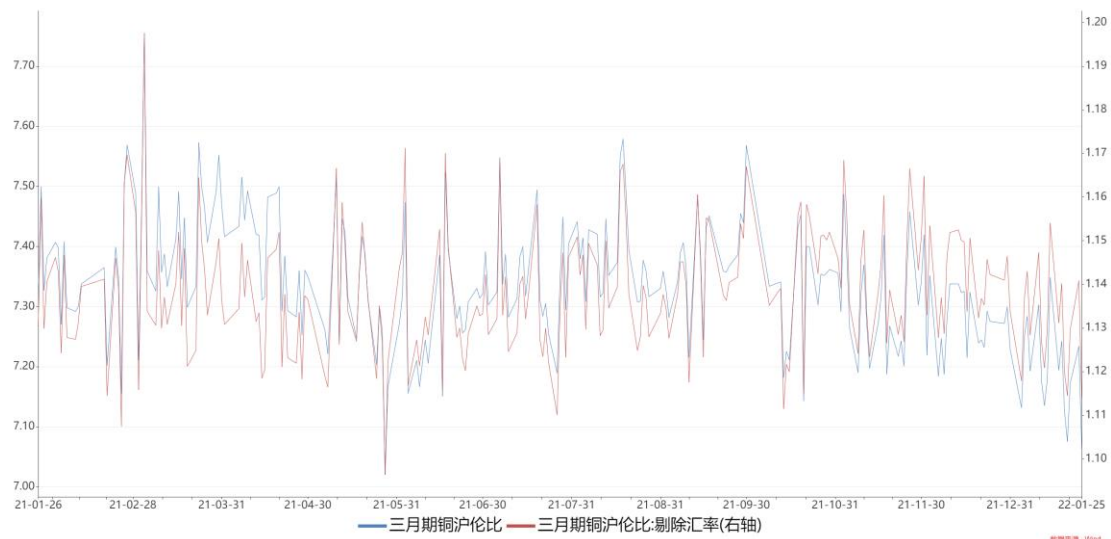
3、Lme 铜价走势及升贴水



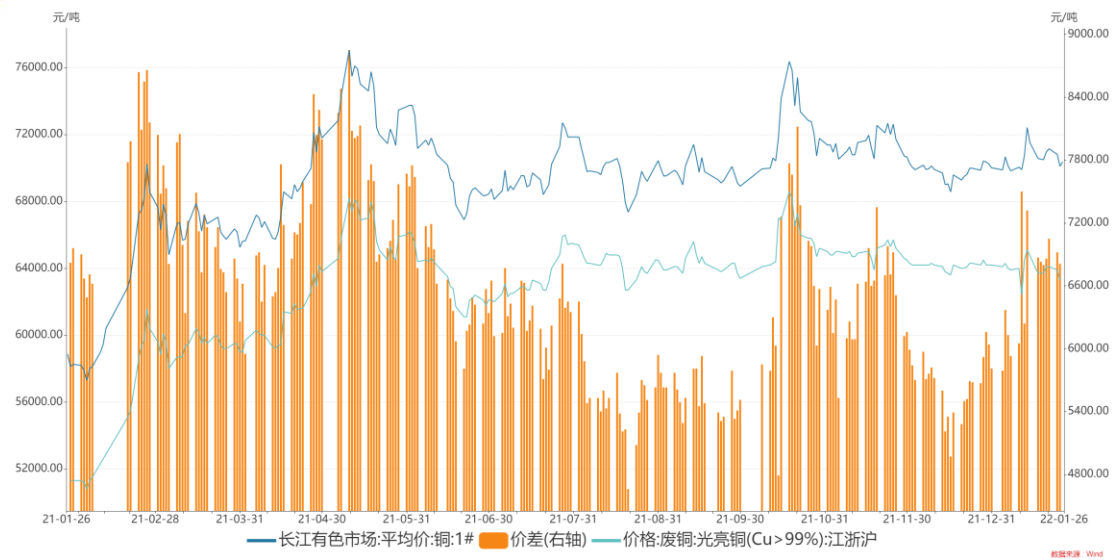
4、沪铜-伦铜价差走势



5、三月期沪伦比及剔除汇率走势



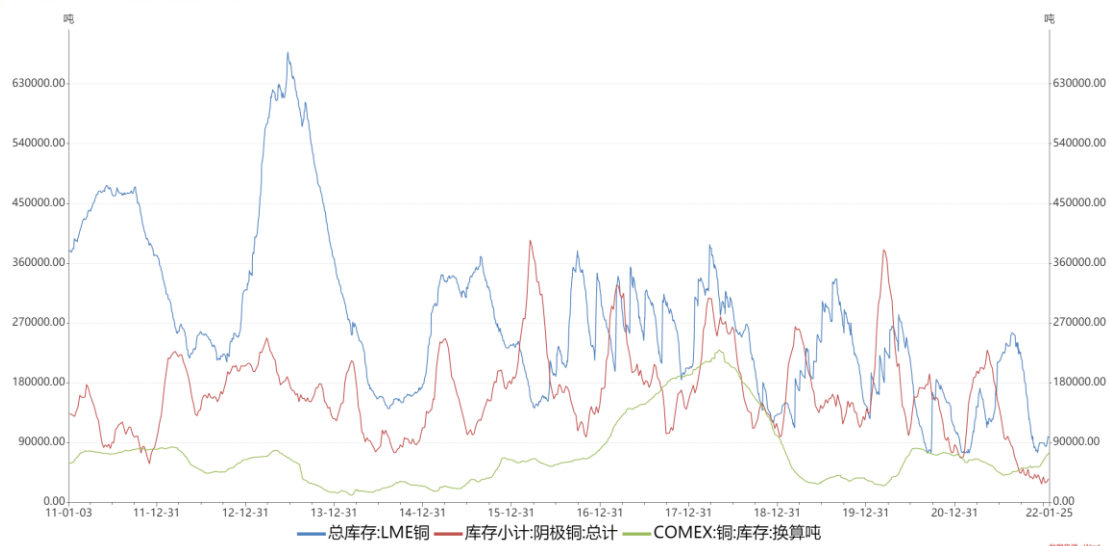
6、国内精废铜及价差走势



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。