

铜每日数据跟踪

指标名称	单位	1月27日	1月28日	涨跌量	涨跌幅
期货收盘价(活跃合约):阴极铜	元/吨	69780	70290	510.00	0.73%
长江有色市场:平均价:铜:1#	元/吨	70550	70600	50.00	0.07%
期货官方价:LME3个月铜	美元/吨	9926	9832	-93.50	-0.94%
LME铜升贴水(0-3)	美元/吨	36	55	18.75	52.08%
废铜:光亮铜(Cu>99%)	元/吨	63400	63400	0.00	0.00%
铜主力合约基差	元/吨	770	310	-460.00	-59.74%
精废价差	元/吨	7150	7200	50.00	0.70%
库存期货:阴极铜	吨	14450	15124	674.00	4.66%
总库存:LME铜	吨	93250	91350	-1900.00	-2.04%

每日市场评论:

宏观消息:

1、【李克强:面对经济发展新的下行压力,将加大宏观政策跨周期调节力度】据新华社,国务院总理李克强1月26日下午在京会见在华工作的外国专家代表并座谈交流。李克强指出,面对经济发展新的下行压力,我们将加大宏观政策跨周期调节力度,保持经济运行在合理区间。加强定向调控,及时采取有力有效措施应对困难挑战,稳定市场预期,提振市场信心。加大助企纾困力度,实施好规模性组合式减税降费政策,继续降低企业特别是中小微企业融资成本,多措并举扩大有效需求,帮助困难大、吸纳就业多的市场主体渡难关。进一步深化改革,不断优化营商环境,促进各种所有制经济共同发展。

2、【厦门:做好“房地产税”试点落地厦门的前期准备工作】据澎湃新闻,厦门市统计局获发布《2021年厦门市房地产开发投资运行分析》,文中提到,多措并举稳定房地产销售市场。一要加大加快全市保障房建设力度,稳定市场的同时抑制房价上涨过快,力争在高质量发展中

促进共同富裕；二是要做好房地产税试点落地厦门的前期准备工作，以防止全市房地产市场出现大的波动。

行业消息：

1、【智利 Cochilco 维持 2022 年铜价预估为 3.95 美元/磅】据外媒，智利铜业委员（Cochilco）周四声明称，因在去年大涨后价格趋向温和下跌，维持 2022 年铜均价预估在每磅 3.95 美元不变，预计 2023 年铜均价为每磅 3.8 美元。预计 2022 年全球铜产量将增加 4.1%，2023 年将增加 5.5%，市场到 2023 年末将重回供应过剩状态。Cochilco 表示，今明年两年，铜均价将开始进入温和下行的周期，价格仍处于历史高位。

2、【英美资源：2021 年第四季度铜产量 16.1 万吨，同比减少 4%】据英美资源 2021 年第四季度生产报告，2021 年第四季度，公司铜产量同比降 4%至 16.1 万吨，Los Bronces 计划中的品位降低被 Collahuasi 强劲的表现部分抵消。2021 年全年，铜总产量基本持平于 64.7 万吨。铂族金属精炼产量当季实现翻倍。铁矿石产量当季同比降 7%，主要由于 Minas-Rio 受到计划外检修维护和大量降雨影响产量降 17%；Kumba 矿产量同比基本持平。当季初级镍产量较上年降 9%，全年初级镍产量较上年降 4%，全年铂族金属业务副产品镍增 62%至 22300 吨。

3、【五矿资源 2021 年铜总产量 339682 吨，同比下降 12%】五矿资源（MMG）最新报告显示，2021 年铜总产量（电解铜加铜精矿含铜）为 339682 吨，同比下降 12%，是由于 Las Bambas 矿

石品位较低以及发生逾 100 天的社区堵路，同时由于 Kinsevere 矿正为转向开采和加工硫化矿做准备，其矿石品位亦下降。Las Bambas 铜产量为 290097 吨，同比下降 7%；Rosebery 铜产量为 1567 吨，同比增加 2%。2021 年全年铜精矿含铜为 291665 吨，同比减少 7%。四季度电解铜产量为 11223 吨，同比减少 36%，环比下降 4%。2021 年年电解铜产量为 48017 吨，同比减少 33%。

收盘综述：

今日沪铜夜盘开盘后短暂冲高，之后整日偏弱震荡，最终收跌 0.31% 于 70290 元/吨，跌幅为 220 元/吨。美联储主席鲍威尔讲话鹰派程度略超预期，外加美国四季度 GDP 数据高于市场预期，美元指数近两日大幅走高，铜价今日继续收跌。

宏观方面，昨日联储主席鲍威尔讲话明显鹰派，且程度略超市场预期，目前来看，美联储 3 月份加息几成定局，同时不排除每次会议都加息的可能性，外加美国四季度 GDP 数据高于市场预期，美元指数近两日大幅走高，铜价上方压力明显，但国内宏观层面近期政策均偏向宽松，抵消了部分利空影响。昨日全球报告新增新冠确诊病例数超 400 万例，较前日数据增加 39 万例。

供应端，智利铜业委员表示预计 2022 年全球铜产量将增加 4.1%，2023 年将增加 5.5%，市场到 2023 年末将重回供应过剩状态。

库存方面，全球显性库存继续处于历史低位，LME 铜中旬累库后近日又开始去库，昨日 LME 铜库存再减 1900 吨至 91350 吨，

为连续第四日下降，注销仓单比变化不大，注销仓单增 600 吨至 25600 吨；上期所铜本周继续累库，库存本周增 5257 吨至 40359 吨，今日铜期货仓单增 674 吨至 15124 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，国内铜消费清淡。年后铜下游复产时间集中在正月初八~正月十五，春节后需求端预计能有较强表现。

现货方面，今日为春节前最后一个交易日，下游普遍放假，且部分下游节前未做多库存，现货升水延续昨日报价，好铜依旧报价升水 30~升水 50，平水铜维持平水~50 元/吨。市场接货低迷，闻有部分小户贸易商让价成交，供需双弱令现货报价僵持。

春节假期关注俄乌局势，持续关注宏观经济及全球显性库存情况。

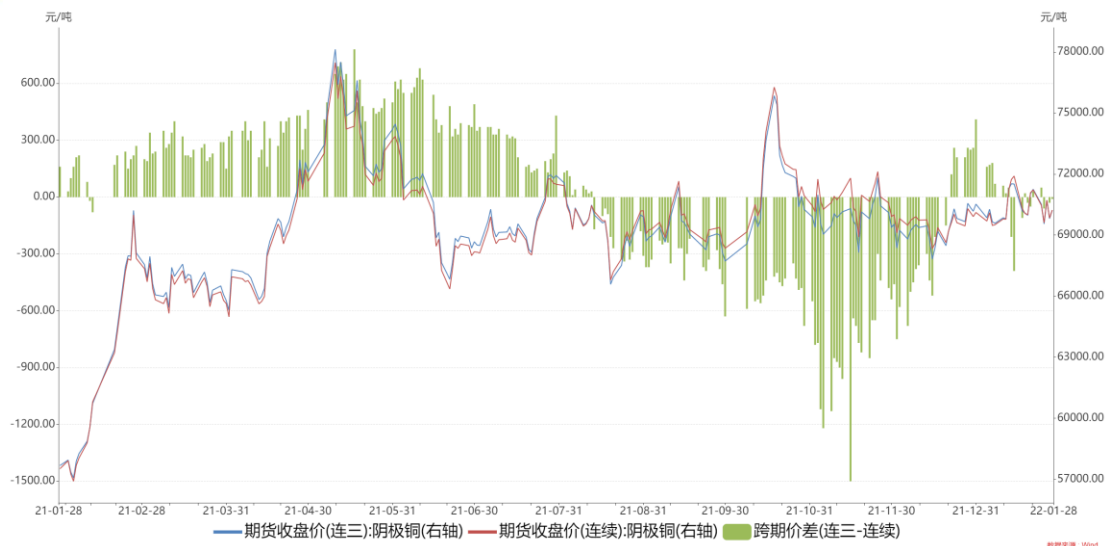
预祝大家虎年大吉，新的一年交易顺利！

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



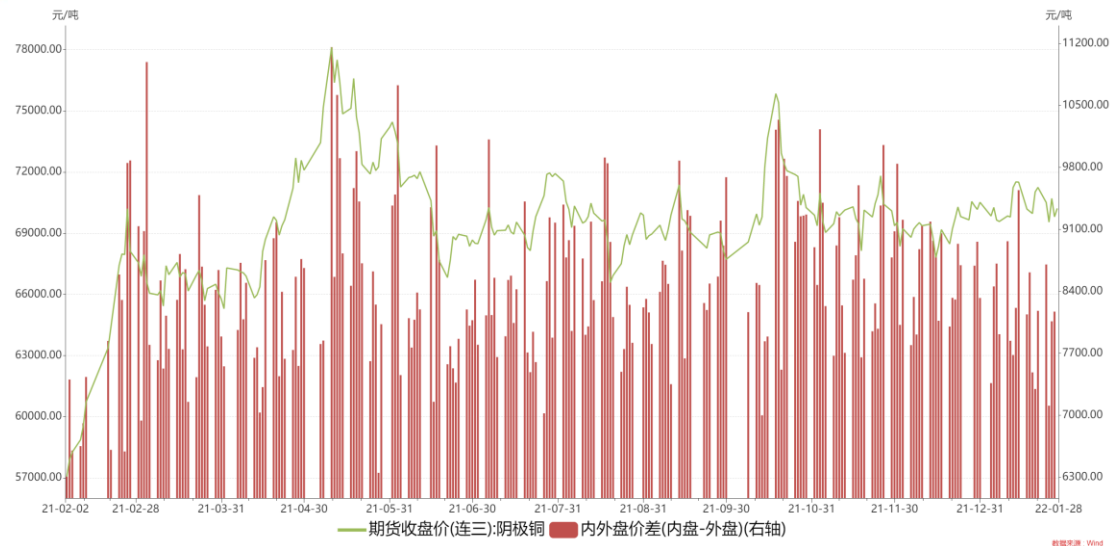
2、沪铜跨期价差走势



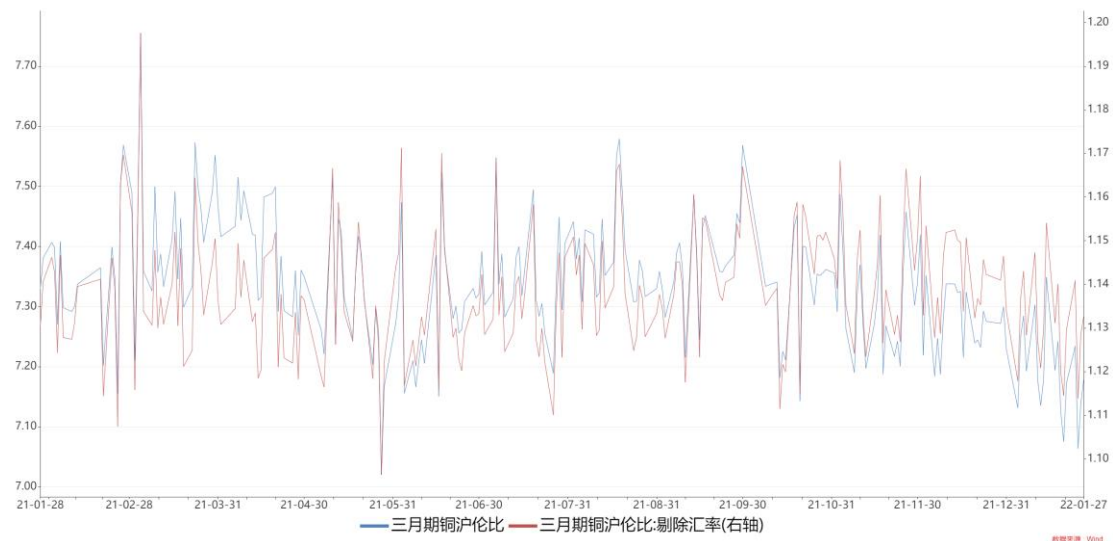
3、Lme 铜价走势及升贴水



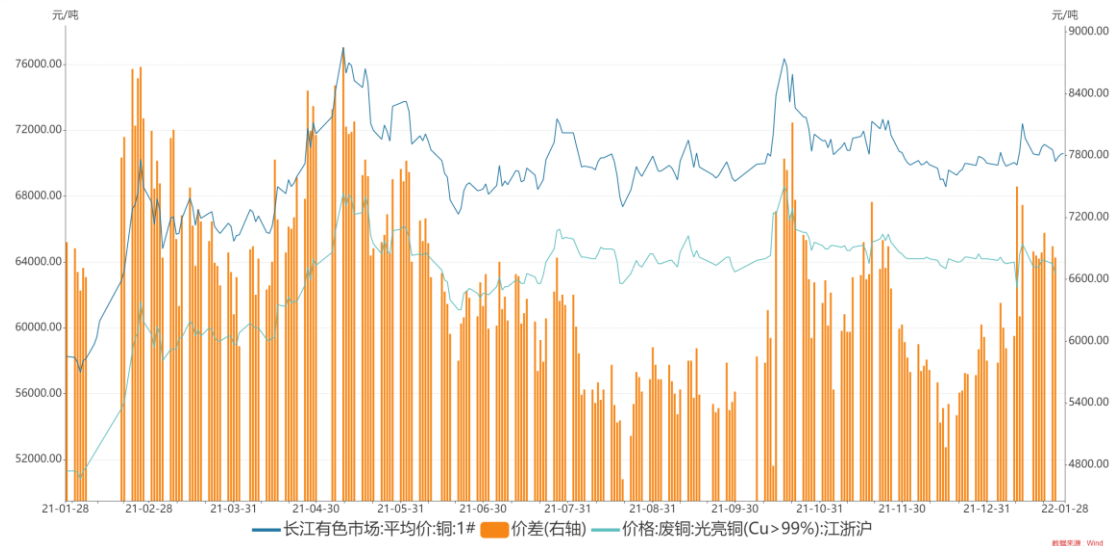
4、沪铜-伦铜价差走势



5、三月期沪伦比及剔除汇率走势



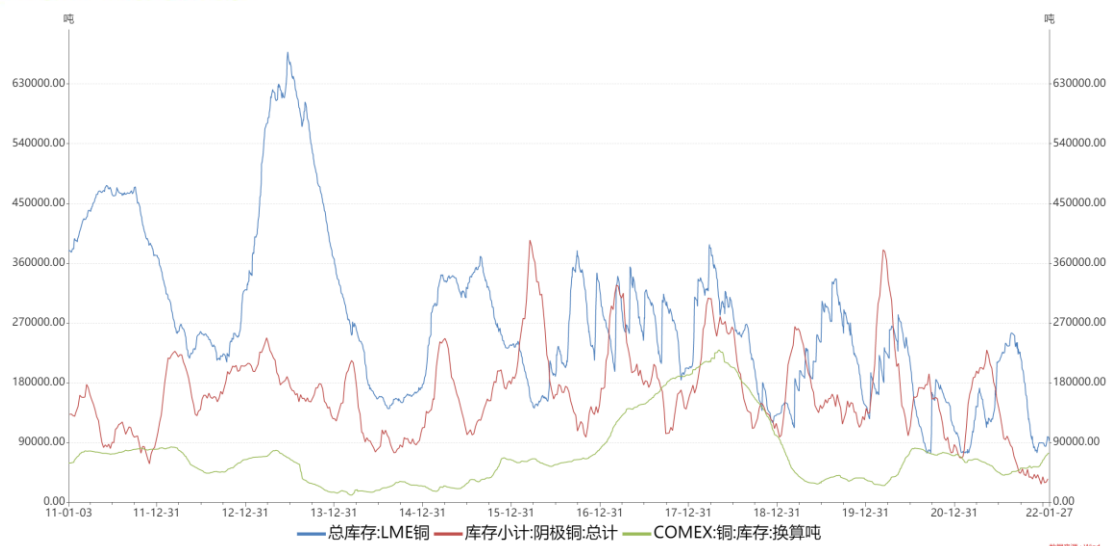
6、国内精废铜及价差走势



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。