



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.

沪铜周报

Weekly Report of SHFE Copper

编制日期：2021/09/12

投资咨询部

铜价短期内有支撑，震荡思路对待

投资策略建议：

8月全球制造业PMI连续3个月环比下降，意味着全球经济恢复进入调整阶段。海外方面，美国消费端出现走弱迹象，地产端的边际支持也将逐渐走弱，耐用品补库增速也有所放缓。国内方面，房地产贷款增速创新低将拖累地产端对铜的需求拉动，工业产成品利润与存货增速两者分化反应需求较弱。流动性方面，除非通胀预期再次升温，否则后续铜价上行有较大阻力。

铜矿供应端风险缓解，本周铜精矿处理费与前一周持平，Lme铜库存较上周持平，沪铜库存较上周减少7440吨，短期内低库存对铜价起支撑作用。

长期来看，未来铜消费出现超预期的概率较小，叠加通胀预期降低，推动铜价大幅上行的动力或将不复存在。短期来看，低库存对铜价仍有支撑作用。

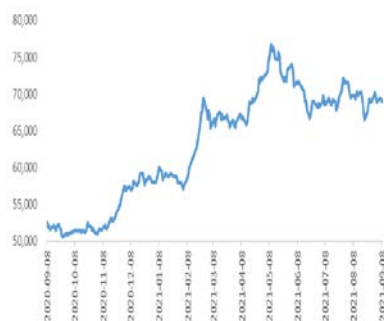
下周关注：

1. 美国8月末季调CPI年率
2. 美国8月季调后CPI月率
3. 美国至9月11日当周初请失业金人数
4. 美国9月密歇根大学消费者信心指数初值
5. 中国70个大中城市住宅销售价格月度报告
6. 欧元区8月CPI年率终值
7. 欧元区8月CPI月率

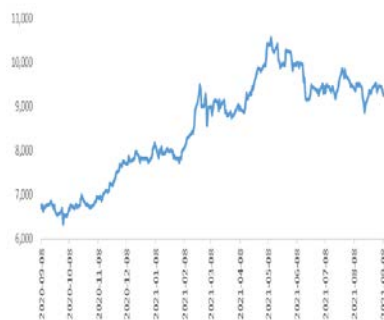
2021.09.06-2021.09.10

投资咨询部

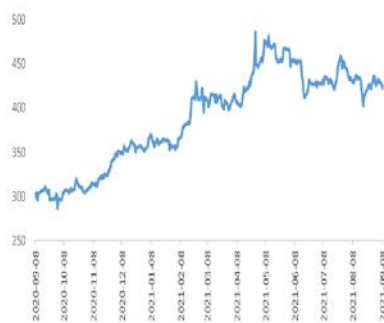
期货结算价(活跃)：阴极铜(元/吨)



LME铜期货收盘价(美元/吨)



COMEX铜期货收盘价(美分/磅)



L. 宏观资讯

1. 2021年8月份全球制造业PMI为55.7%，较上月下降0.6%，连续3个月环比下降，自2021年3月以来，首次降至56%以下。分区域看，亚洲和欧洲制造业PMI较上月均有不同程度下降；美洲制造业PMI与上月持平，但整体水平低二季度均值；非洲制造业PMI回升至50%以上。
2. 美国达拉斯联储主席卡普兰表示，美国经济在近期将放缓，尤其是在第三季度，下调美国2021年GDP预期至增长6%，之前料增6.5%，仍然预计明年GDP的增长率为3%。
3. 欧元区9月ZEW经济景气指数31.1，前值42.7；第二季度GDP年率终值14.3%，前值13.5%，预期13.6%；第二季度季调后就业人数季率0.7%，前值0.5%，预期0.5%。
4. 中国8月份以美元计价出口同比增长25.6%，预估17.3%；进口同比增长33.1%，预估26.9%。中国8月份以人民币计价出口同比增长15.7%，预估8.4%；进口同比增长23.1%，预估18.5%。
5. 截至7月末，房地产融资呈现“五个持续下降”。一是房地产贷款增速创8年新低，银行业房地产贷款同比增长8.7%，低于各项贷款增速3个百分点；二是房地产贷款集中度连续10个月下降，房地产贷款占各项贷款的比重同比下降0.95%；三是房地产信托规模自2019年6月以来持续下降，房地产信托余额同比下降约15%；四是理财产品投向房地产非标资产规模近一年来持续下降，相关理财产品余额同比下降42%；五是银行通过特定目的载体投向房地产领域规模连续18个月持续下降，相关业务规模同比下降27%。
6. 中国8月CPI年率0.8%，前值1%，预期1%；8月PPI年率9.5%，前值9%，预期9%。
7. 美国至9月4日当周初请失业金人数31万人，预期33.5万人，前值34万人。

【华安解读】

8月全球制造业PMI连续3个月环比下降，意味着全球经济恢复进入调整阶段。海外方面，美国消费端出现走弱迹象，地产端的边际支持也将逐渐走弱。美国耐用品补库已恢复至疫情前水平，增速也有所放缓。国内方面，房地产贷款增速创新低将拖累地产端对铜的需求拉动，工业产成品利润增速有见顶回落趋势，存货增速创去年4月以来新高，两者分化反映需求端偏弱。流动性方面，由于目前资产价格可能对taper已经有较充分的反应且美国进入被动补库存阶段，因此，除非通胀预期再次升温，否则后续铜价上行有较大阻力。

整体来看，未来铜消费出现超预期的情况概率较低，整体或将维持偏弱状态，叠加通胀预期降低，推动铜价大幅上行的动力或将不复存在。

└.行业资讯

1. 智利 8 月铜出口额同比大增 40.5%，至 43.83 亿美元，因国际铜价飙升。
2. 中国 8 月铜砂矿及其精矿进口量为 188.6 万吨，1-8 月进口总量为 1526.8 万吨，同比增长 7.5%。
3. 中国 8 月未锻轧铜及铜材进口同比减少 41.07%至 39.39 万吨；中国 1-8 月未锻轧铜及铜材进口同比减少 15.4%至 361.3 万吨。
4. 印尼和马来西亚两国提高了进口废铜和铜合金废料的纯度标准，要求降低进口材料中的杂质含量。新法规的总体目标是促进有色金属废料的合法进口，同时根据联合国可持续发展目标保护环境免受有害物的污染，特别要确保可持续的消费和生产模式。
5. 今年 8 月全球铜冶炼活动低迷，8 月全球冶炼厂活动指数降至 45.9，7 月为 48.2，中国冶炼厂活动指数从 46.2 降至 44.6，南美只是从 52.3 升至 62。
6. Caserones 矿区的 Lumina 工会在智利时间 9 月 4 日周六签署了薪资协议，为期 36 个月，结束了自 8 月上旬以来 26 天的罢工。
7. 中国 8 月份汽车销量 179.9 万辆，环比下降 3.5%，同比下降 17.8%。8 月新能源汽车销量 32.1 万辆，同比增长 181.9%，环比增长 18.6%。8 月汽车产量 172.5 万辆，环比下降 7.4%，同比下降 18.7%。

└.现货交易概况

1. 9 月 10 日，Mysteel 上海地区 1#电解铜现货成交价格 69640-70290 元/吨，较昨日涨 1215 元/吨；好铜升水 90 元/吨，较昨日涨 15 元/吨；平水铜升水 40 元/吨，较昨日涨 10 元/吨；湿法铜贴水 35 元/吨，较昨日跌 5 元/吨。
2. 9 月 10 日，上海市场现货电解铜报 69945 元/吨（好铜），涨 1210 元/吨，好铜升水 0 元/吨，光亮铜较昨日涨 600 元/吨，今日精废差为 775 元/吨，扩大 190 元/吨。
3. 9 月 10 日，重庆 1#电解铜报价区间 69590-70230 元/吨，均价 69910 元/吨，较 9 月 9 日上涨 1165 元/吨；铁峰牌报升水 60-130 元/吨；红鹭牌报升水 50-110 元/吨，西矿牌报升水 50-110 元/吨。升贴水与昨日持平。
4. 10 日，佛山市场 1#电解铜均价 69685 元/吨，较 9 日上涨 930 元/吨，好铜升水 50-60 元/吨，较 9 日下跌 10 元/吨，平水铜升水 50 元/吨，较 9 日下跌 5 元/吨，湿法铜平水，与昨日持平。

└.库存

图 1 铜粗炼费 TC (美元/吨)

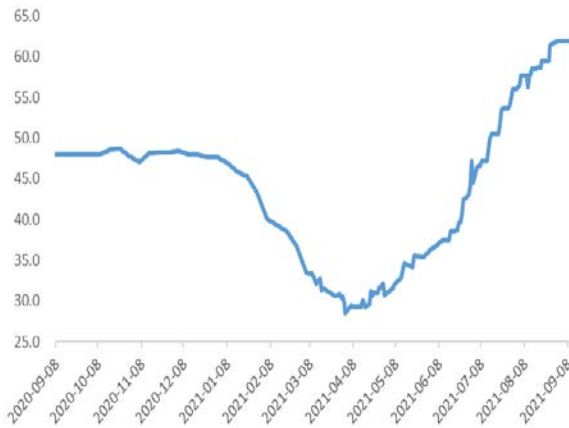
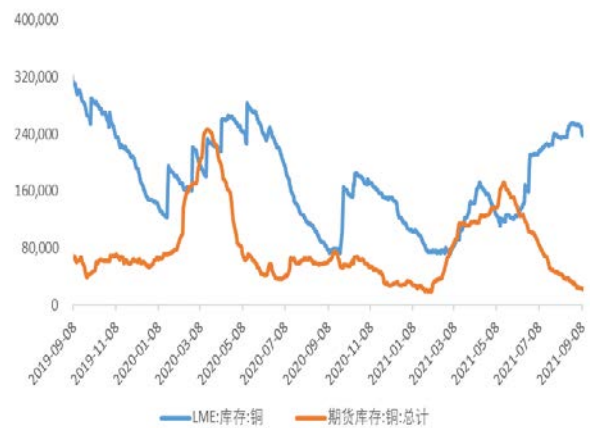


图 2 交易所铜库存 (吨)



数据来源：同花顺、华安期货投资咨询部

智利国家铜业公司旗下 Andina 铜矿矿场与 Suplant 工会成员们达成薪资协议，必和必拓旗下 Cerro Colorado 矿场工人与 9 月 11 日投票表决新版薪资谈判方案，供应端风险缓解。本周铜精矿处理费 (TC) 与前一周持平，供应的不确定下降进一步抑制了现货采购的热情，本周需求端表现较弱。

Lme 铜库存 233950 吨，较上周持平，沪铜库存 61838 吨，较上周减少 7440 吨，短期内低库存对铜价起支撑作用。

└.基差

图 3 现货升贴水 Cu_Ag>=99.95% (元/吨)

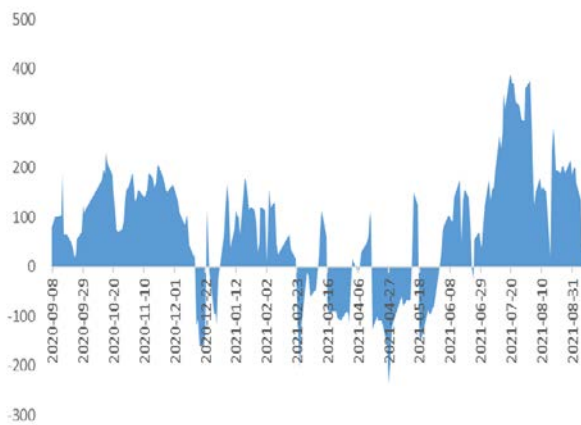
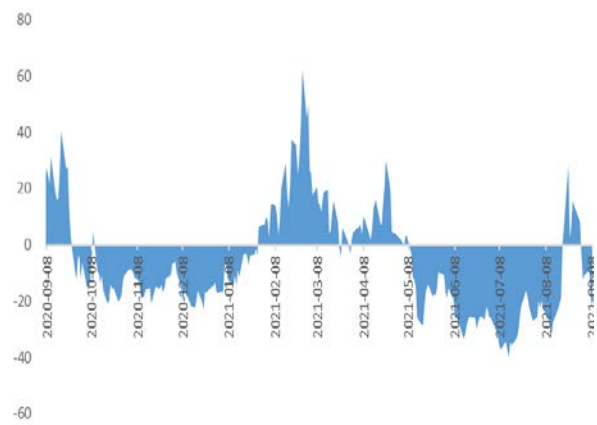


图 4 LME 铜现货/三个月升贴水 (美元/吨)



数据来源：同花顺、华安期货投资咨询部

价格结构方面，国内铜现货升水逐渐收敛，Lme 铜现货贴水走强。截至 9 月 9 日，沪铜现货升水报 50 元/吨，Lme 铜现货贴水报 22.5 美元/吨。

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

编 制：

何磊 分析师 F3033837/Z0014522

闫丰 首席分析师 F0251054/Z0001643

网址：www.haqh.com

Email: tzzx@haqh.com

电话：0551-62839067