



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：2021/10/08

投资咨询部

## 宏观环境不利，铜市震荡行情或延续

### 投资策略建议：

宏观面，近期市场对美联储流动性收紧的预期加强，铜价压力或进一步加大，流动性退潮下，全球铜的投资需求和消费需求都将回落。国内9月官方制造业PMI数据下落至荣枯线以下，后续经济增长压力较大，整体宏观环境对铜价不利。在对整体经济复苏的悲观情绪下，海外机构下调对于铜价预期。

基本面，矿端供应持续向上修复，国内能耗双控并未导致精炼铜产量出现大跌。库存方面仍处于去库状态，社会库存持续走低，在当前消费受抑制的情况下，需要观察库存是否会出现拐点。价格结构方面，铜现货升水逐渐走强。

整体来看，下周铜价或延续震荡行情。未来铜消费出现超预期的情况概率较低，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，但目前低库存给予了铜价一定的抗跌保护，因此建议投资者暂时观望。

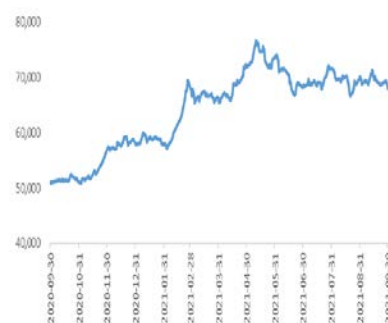
### 下周关注：

1. 中国9月M2货币供应年率
2. 中国9月全社会用电量年率
3. 美国9月未季调、季调后CPI年率
4. 中国9月CPI年率
5. 美国至10月9日当周初请失业金人数
6. 美联储FOMC公布货币政策会议纪要
7. 美国9月零售销售月率
8. 美国10月密歇根大学消费者信心指数初值

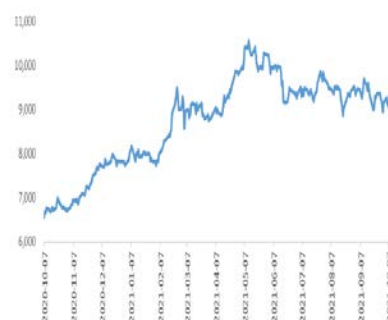
2021. 10. 04-2021. 10. 08

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)



## └.宏观资讯

1. 美国第二季度实际个人消费支出季率终值 12%，前值 11.9%。
2. 美国第二季度实际 GDP 年化季率终值 6.7%，前值 6.6%，预期 6.6%。
3. 美国第二季度核心 PCE 物价指数年化季率终值 6.1%，前值 6.1%，预期 6.1%。
4. 美国至 9 月 25 日当周初请失业金人数 36.2 万人，前值 35.1 万人，预期 33 万人。
5. 美国参议院以 61 票赞成 38 票反对通过提高债务上限协议的程序性投票。短暂提高债务上限法案现交由众议院表决，美国总统拜登计划签署法案。
6. 中国 9 月制造业 PMI49.6，预期 50，前值 50.1。中国 9 月财新制造业 PMI50，预期 49.5，前值 49.2。
7. 据文旅部数据中心测算，10 月 1 日至 7 日，全国国内旅游出游 5.15 亿人次，按可比口径同比减少 1.5%，按可比口径恢复至疫前同期的 70.1%。实现国内旅游收入 3890.61 亿元，同比减少 4.7%，恢复至疫前同期的 59.9%。
8. 美联储克利夫兰联储主席梅斯特表示，预计美联储明年将加息，重申其支持美联储于 11 月开始缩减债券购买。他预计一旦供应面和被压抑的需求得到缓解，通胀将开始回落。
9. 银保监会发布《关于服务煤电行业正常生产和商品市场有序流通保障经济平稳运行有关事项》的通知。通知指出，严禁挪用套取信贷资金或绕道理财、信托等方式，违规参与煤炭、钢铁、有色金属等大宗商品投机炒作、牟取暴利。严禁挪用各种贷款包括经营贷、消费贷投机炒作茅台酒、名贵普洱茶等高端消费品，防止资本无序扩张。严禁银行保险资金违规流入股市、债市、期市，影响大宗商品价格，避免脱实向虚、空转套利。严禁对符合支持条件的煤电、煤炭等企业和项目违规抽贷、断贷，防止运动式减碳和信贷“一刀切”。

### 【华安解读】

近期市场对美联储流动性收紧的预期加强，铜价压力或进一步加大，流动性退潮下，全球铜的投资需求和消费需求都将回落。国内 9 月官方制造业 PMI 数据下落至荣枯线以下，后续经济增长压力较大，整体宏观环境对铜价不利。在对整体经济复苏的悲观情绪下，海外机构下调对于铜价预期。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，推动铜价大幅上行的动力或将不复存在。

## └.行业资讯

1. 秘鲁 Antapaccay 铜矿的 Coroccohuayco 项目已导致附近社区居民抗议，居民们抗议 Antapaccay 铜矿长期以来的开采对附近生态环境的影响，并于秘鲁时间周三封锁了用于运输铜矿的道路。目前，Coroccohuayco 项目仍处于设计和可行性研究阶段，至于是否开发将取决于这些分析的结果。居民封锁的领导人之一 Flavio Huanque 表示，道路封锁将无限期地继续下去。
2. 国际铜业研究组织（ICSG）周四表示，全球铜市场今年预计将出现 4.2 万吨的缺口，2022 年将出现 32.8 万吨的过剩。ICSG 表示，在 2020 年增长 2% 之后，2021 年全球精炼铜产量预计将增长约 1.7%，2022 年将增长 3.9%。
3. 智利国家铜业委员会（Cochilco）表示，智利国家铜业公司（Codelco）8 月份产量同比下降 6.7%，至 14.45 万吨。必和必拓旗下的全球最大铜矿埃斯康迪达（Escondida）当月产量同比下降 14%，至 8.15 万吨。该机构表示，嘉能可和英美资源的合资企业 Collahuasi 铜矿 8 月产量同比下降 19.7%，至 4.82 万吨。
4. 外电 10 月 4 日消息，卫星监测数据显示，9 月份全球铜冶炼活动回升，9 月份全球铜分散指数从 8 月份的 45.9 升至 49.3，因为较高的加工处理费促使很多炼厂增加产量；全球镍冶炼活动大幅下滑，9 月份全球镍分散指数从 8 月份的 48.1 降至 41.1，受政府限电影响，中国跌幅最大，另外，菲律宾季风季节减少镍矿出货量。

## └.现货交易概况

1. 10 月 8 日，重庆 1#电解铜报价区间 69550-69990 元/吨，均价 69770 元/吨，较 9 月 30 日上涨 1220 元/吨；今日重庆市场报升水均价 215 元/吨，较节前上调 70 元/吨。成交：铜价大幅反弹，重庆市场成交一般。市场情绪：昨晚美联储宣布提高债务上限，受此利好消息影响，今日铜价大幅上涨。周边市场反应缺货导致升水走高，重庆市场升水随之抬高。下游企业点价意愿一般。库存：据 Mysteel 统计，重庆电解铜库存为 0.1 万吨，较节前的 0.09 万吨基本持平，供应基本稳定。
2. 10 月 8 日，上海市场现货电解铜报 69915 元/吨（好铜），涨 1250 元/吨，好铜升水 400 元/吨，光亮铜较国庆前涨 500 元/吨，今日精废差为 1337 元/吨，扩大 597 元/吨。华南地区报价 1#光亮铜 64200-64300 元/吨，节后铜价大幅上涨，提振市场节后交投情绪，由于国庆期间铜价下跌趋势，废铜成交欠佳，今日铜价上涨持货商出货意愿增强，下游利废加工企业积极补库，且国庆期间各地区铜杆、铜棒加工企业采购量较少，采购需求增加，上午废铜市场成交尚可。

## └.库存

图 1 铜粗炼费 TC (美元/吨)

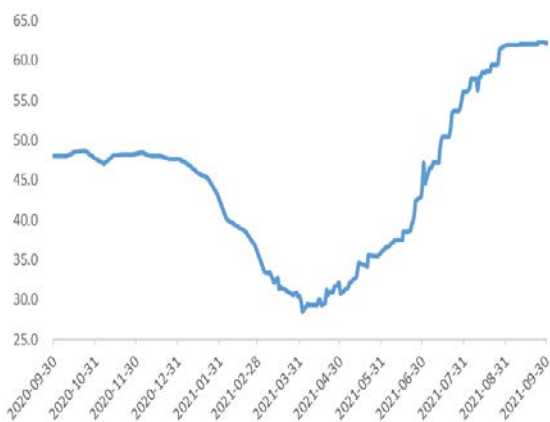
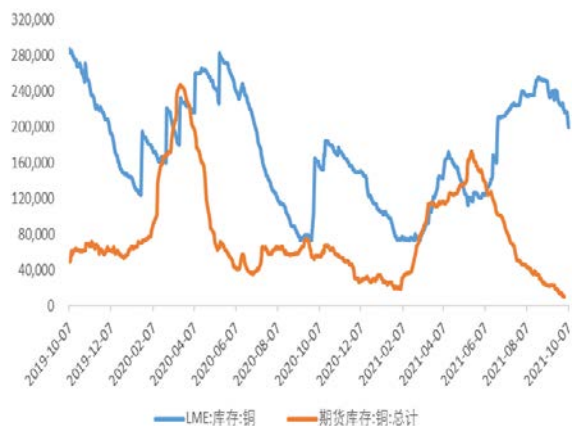


图 2 交易所铜库存 (吨)



数据来源：同花顺、华安期货投资咨询部

矿端供应持续向上修复，CSPT 在上海召开小组会议，敲定 2021 年四季度铜精矿现货 TC/RC 指导价为 70 美元/吨及 7.0 美分/磅，此前 CSPT 敲定的今年第三季度的现货铜精矿采购 TC/RC 指导价为 55 美元/吨及 5.5 美分/磅。本周上期所铜期货本周库存 50062 吨，较上周增加 6537 吨；截止 10 月 2 日当周，上海保税区电解铜库存约 20.8 万吨，较前一周减少 1.51 万吨；截止 10 月 7 日，Lme 铜库存 200575 吨，减少 1925 吨。价格结构方面，铜现货升水逐渐走强。最新数据显示，沪铜现货升水报 390 元/吨，Lme 铜现货升水报 9.5 美元/吨。

## └.基差

图 3 现货升贴水 Cu\_Ag>=99.95% (元/吨)

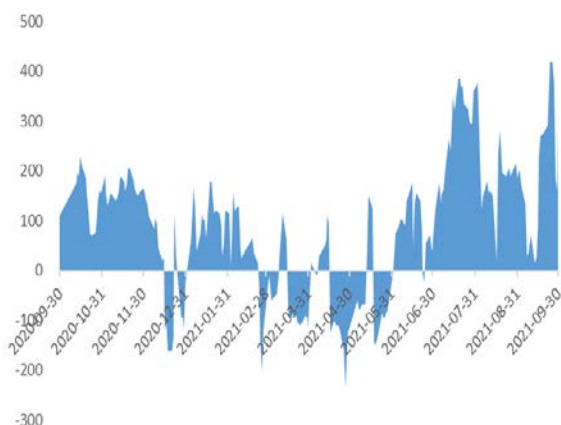
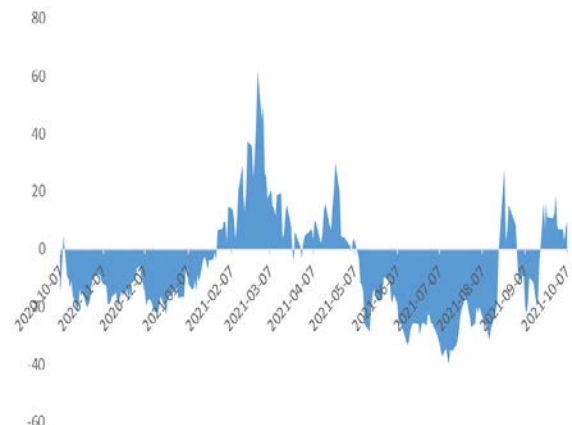


图 4 LME 铜现货/三个月升贴水 (美元/吨)



数据来源：同花顺、华安期货投资咨询部

**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](http://www.haqh.com)

Email：tzzx@haqh.com

电话：0551-62839067