



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：2021/10/15

投资咨询部

铜价已接近区间前高，能否突破存在不确定性

投资策略建议：

本周铜价短时走高，主要有以下三点原因：美国通胀超市场预期；市场对国内跨周期调节有所期待；FOMC 缩债利空落地支撑了市场反弹。目前宏观上大逻辑仍为后续经济增长压力较大，需求疲弱将拖累铜价。基本面，矿端供应持续向上修复，库存方面仍处于去库状态，铜现货升水维持强势。整体看，虽然目前基本面有支撑，但宏观不确定性仍较高。铜价已接近区间前高，能否突破存在较大不确定性，未来需要持续关注供需两侧变化的节奏。并且，随着铜价飙涨，获利投机多头有可能部分离场，建议投资者谨慎看多。

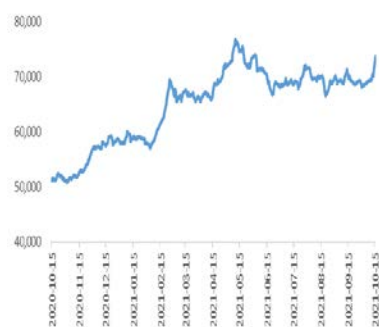
下周关注：

1. 中国第三季度 GDP 年率
2. 美国 9 月工业产出月率
3. 美国 10 月 NAHB 房产市场指数
4. 美国 9 月新屋开工总数年化
5. 美国 9 月营建许可总数
6. 美国至 10 月 16 日当周初请失业金人数
7. 美国 9 月成屋销售总数年化
8. 美国 9 月谘商会领先指标月率
9. 美国 10 月 Markit 制造业、服务业 PMI 初值
10. 欧元区 10 月制造业 PMI 初值

2021. 10. 11–2021. 10. 15

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)



1. 宏观资讯

1. 2021年9月份，全国居民消费价格同比上涨0.7%。其中，城市上涨0.8%，农村上涨0.2%；食品价格下降5.2%，非食品价格上涨2.0%；消费品价格上涨0.2%，服务价格上涨1.4%。1—9月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨0.6%。9月份，全国居民消费价格环比持平。其中，城市持平，农村上涨0.1%；食品价格下降0.7%，非食品价格上涨0.2%；消费品价格持平，服务价格上涨0.1%。
2. 2021年9月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨10.7%，环比上涨1.2%；工业生产者购进价格同比上涨14.3%，环比上涨1.1%。1—9月平均，工业生产者出厂价格比去年同期上涨6.7%，工业生产者购进价格上涨9.3%。工业生产者出厂价格中，生产资料价格上涨14.2%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约10.60个百分点。其中，采掘工业价格上涨49.4%，原材料工业价格上涨20.4%，加工工业价格上涨8.9%。生活资料价格上涨0.4%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约0.11个百分点。
3. 美联储公布货币政策会议纪要显示，FOMC可能会在2021年11月中旬或12月中旬启动Taper，缩减购债计划可能在2022年年中结束。官员们讨论了减码的具体路径：“减少每月的资产购买规模，其中对美国国债的购买减少100亿美元，对抵押贷款支持证券的购买规模减少50亿美元”。在通胀方面，官员们上调了通胀预期，但仍认为高通胀是暂时性的。纪要称，与会者注意到通胀率偏高，预计在未来几个月可能会保持这种状况，然后才会有所缓和。一些与会者认为2022年通胀可能会继续上升，并存在上行风险。在“点阵图”中，官员们表示最早可能在2022年开始加息。
4. 中国9月社会融资规模增量2.9万亿元，预估为30500亿元，前值为29558亿元。中国9月新增人民币贷款16600亿元，预估为18100亿元，前值为12200亿元。中国9月货币供应量M2同比增长8.3%，预估为8.2%，前值为8.2%。
5. 10月12日，国际货币基金组织（IMF）在发布的最新一期《全球经济展望报告》（下称报告）中将今年全球经济增速预期小幅下调0.1个百分点至5.9%，维持2022年全球经济增速预期4.9%不变。在更新的全球经济展望预测中，IMF预计2021年中国经济增速有望达到8%，较7月预测值小幅下调0.1个百分点；预计2022年中国经济增速有望达到5.6%，较前预测值下调0.1个百分点。IMF认为全球经济持续复苏，但受疫情拖累复苏动力正在减弱，下行风险加剧。德尔塔病毒肆虐，新冠病例死亡总人数逼近500万，成为横在全面复苏道路上最大的障碍。
6. 李克强主持召开国家能源委员会会议，部署能源改革发展工作，审议“十四五”现代能源体系规划、能源碳达峰实施方案等。李克强说，坚持全国一盘棋，不抢跑，从实际出发，纠正有的地方“一刀切”限电限产或“运动式”减碳，确保北方群众温暖安全过冬。提高清洁能源比重，更多依靠市场机制

促进节能减排降碳，提升绿色发展能力。

【华安解读】

本周大量资金涌入铜市，铜价短时走高。从宏观方面看，可能有以下几点原因：一、美国9月消费者价格指数环比上涨0.4%，同比上涨5.4%，均超市场预期；二、国内社融数据虽然不佳，但结构上专项债发行规模超预期，市场对跨周期调节有所期待；三、美联储9月政策会议纪要显示，FOMC预计将从11月中旬或12月中旬开始缩减购债，利空落地反而支撑了市场的反弹，美元美债利率均回落，黄金价格上涨。

└.行业资讯

1. 伦敦金属交易所（LME）可自由获得的铜库存，即LME注册仓单（on-warrant）铜库存跌至1974年以来的最低水平。LME铜价一度涨1.1%至每吨10,090美元。
2. 力拓发布的2021年第三季度季报显示，矿产铜产量为12.5万吨，环比增加8%，同比下降3%，因由于COVID-19的长期影响导致Escondida的回收率和产量降低。
3. 紫金矿业公告，全资子公司塞尔维亚紫金矿业有限公司下属丘卡卢-佩吉铜金矿（TIMOK铜金矿）上部矿带采选项目于当地时间2021年10月12日获得由塞尔维亚矿业与能源部签署的矿山所有设施使用许可，取得现阶段生产所需的完整手续，将依法合规投入正式生产。丘卡卢-佩吉铜金矿上部矿带采选项目设计年处理矿石330万吨，首采矿段为超高品位矿体，预计2021年生产精矿含铜5万吨，含金3吨。
4. 日本矿商住友金属矿业（Sumitomo Metal）和住友商事社（Sumitomo Corp）同意以约15亿美元的价格将其在智利Sierra Gorda铜矿的股份出售给澳大利亚公司South32，交易价格包括约12亿美元的转让费和高达3.5亿美元的铜价相关付款。住友金属矿业和住友商事社分别持有该矿31.5%和13.5%的股份，其余股份由波兰矿业公司KGHM KGH. WA。
5. 上海金属网讯：外电10月13日消息，随着铜价飙升创历史新高及其他地方大型铜矿量减少的推动，全球一些主要的矿业公司正在寻求在他们此前认为风险太大的国家进行投资，包括刚果民主共和国和赞比亚等。此前，尽管在那里运营成本较高，但面对不确定的监管环境、充满挑战的工作条件和腐败的担忧，一些大型公司仍然倾向于澳大利亚或加拿大等国家。
6. 据外媒10月11日消息，欧洲最大铜生产商Aurubis将在北美建设一个新再生铜加工厂，以利用中国和马来西亚以外日益增长的原料供应。Aurubis于2020年5月收购了回收公司Metallo，现在正着眼于扩大其在欧洲以外的废料处理能力。首席执行官Roland Haring表示，目前Aurubis 43%的电解铜是由再生原料制成的。据Aurubis官网称，2019-20财年期间，Aurubis

电解铜产量为 103.1 万吨。

7. 记者从中国汽车工业协会获悉，中国 9 月份新能源汽车销量 35.7 万辆，创历史新高，同比增长 148.4%，环比增长 11.4%。1-9 月份新能源车渗透率提高至 11.6%。
8. 外电 10 月 11 日消息，智利 Codelco 董事长 Juan Benavides 周一在 LME Week 采访时表示，尽管其旗下 Andina 遭到罢工，但是 Codelco 今年的铜产量仍将比此前预期高出 2%-3%。公司 8 月份产量同比下降 6.7%至 14.45 万吨。Codelco 正在进行一项为期 10 年、耗资 400 亿美元的计划，以升级其庞大但老化的矿山，这些矿山近年受到矿山品位急剧下降的影响。

1. 现货交易概况

1. 10 月 15 日，Mysteel 上海地区 1#电解铜现货成交价格 73860-74150 元/吨，较上一交易日涨 2040 元/吨；好铜升水 50 元/吨，较上一交易日涨 45 元/吨；平水铜贴水 40 元/吨，较上一交易日涨 35 元/吨；湿法铜贴水 80 元/吨，较上一交易日涨 60 元/吨。成交：月差 Back 结构收窄，主要波动于 150-300 元/吨区间，市场对当月合约报价止跌回升，好铜报平水-升水 50 元/吨，平水铜报贴水 40-升水 10 元/吨，下游成交，整体成交不佳。市场情绪：铜价持续暴涨，需求受到抑制，收货情绪放缓，贸易企业基本转向 2111 合约报价。库存：据 Mysteel 统计，国内社会总库存 8.92 万吨；上海地区库存 6.07 万吨，较上周五小增 0.46 万吨，外贸窗口关闭，由盈转亏，亏损百元以上。
2. 10 月 15 日，佛山市场 1#电解铜均价 74050-74300 元/吨，较上一交易日上涨 2215 元/吨，好铜升水 250 元/吨，较上一交易日下跌 10 元/吨，平水铜升水 150-升水 200 元/吨，较前一交易日下跌 55 元/吨，湿法铜升水 120 元/吨，与上一交易日下跌 60 元/吨。成交：市场整体成交陷入僵局，铜价再次大幅上涨，抑制买方需求，即使货源较低，部分持货商下调升水但依旧成交惨淡。市场情绪：交割日，大多数企业暂停交易，主要是库存本身较少，其次是价格过高，买方较少。
3. 10 月 15 日，重庆 1#电解铜报价区间 73870-74170 元/吨，均价 74020 元/吨，较 10 月 14 日上涨 2090 元/吨；今日重庆市场报升水 20-100 元/吨，总体较昨日下调 20 元/吨。成交：铜价持续暴涨，几无成交，现货报价走低至升水 20 元/吨。市场情绪：受外盘有色金属大涨，及国内 9 月 M2 增速提高等利好影响，近期铜价持续暴涨。供应商继续小幅下调升水报价。临近交割换月，市场下游恐高严重，基本没有点价。库存：据 Mysteel 统计，重庆电解铜库存为 0.14 万吨，与周一持平。

└.库存

图 1 铜粗炼费 TC (美元/吨)

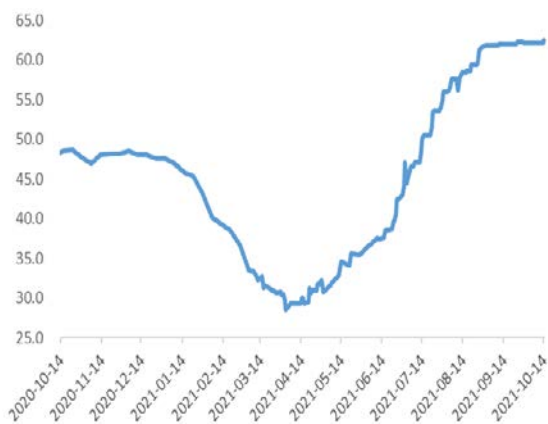
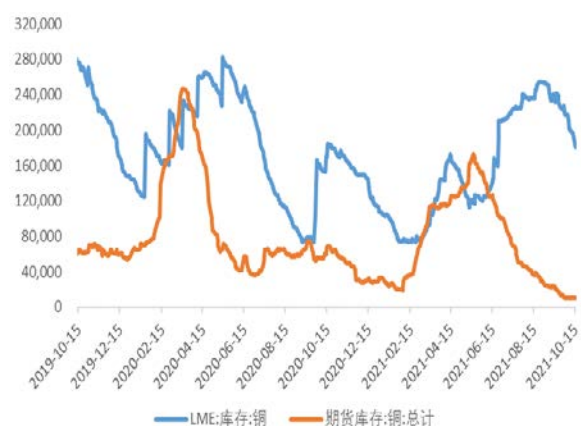


图 2 交易所铜库存 (吨)



数据来源：同花顺、华安期货投资咨询部

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。据安泰科调研，2021 年 9 月份 22 家样本企业合计生产阴极铜 76.83 万吨，同比增长 3.80%，环比基本持稳。预计 10 月份国内阴极铜产量环比仍将小幅增加，预计 22 家样本企业阴极铜产量在 78 万吨左右。铜库存仍处于去库状态。沪铜期货本周库存 41668 吨，较上周减少 8394 吨。截止 10 月 15 日，Lme 铜库存 181400 吨，减少 5650 吨。

└.基差

图 3 现货升贴水 Cu_Ag>=99.95% (元/吨)

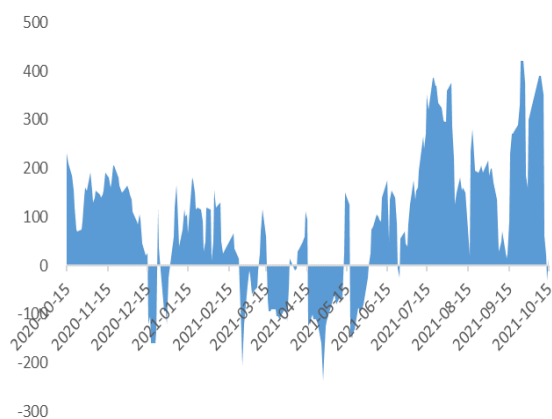
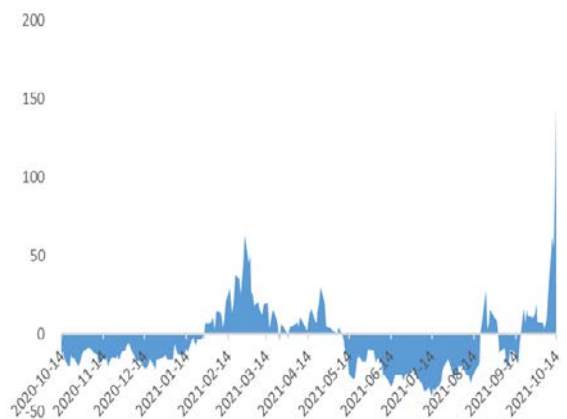


图 4 LME 铜现货/三个月升贴水 (美元/吨)



数据来源：同花顺、华安期货投资咨询部

价格结构方面，铜现货升水维持强势。截至 10 月 15 日，沪铜现货升水报 15 元/吨，Lme 铜现货升水报 147 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