



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：2021/01/09

投资咨询部

通胀问题或继续成为焦点，铜价走势偏弱

投资策略建议：

失业率下降和薪资增长让美联储 3 月加息建成共识，后续宏观方面更需要关注通胀相关指标。目前市场普遍预期即将公布的 12 月美国 CPI 同比增速将升至 7.1%，维持在 40 年来的最高水平。未来市场流动性收紧或将是难以逆转的，宏观层面的支撑将持续弱化。

Las Bambas 铜矿已恢复全面运营，哈萨克斯坦国内局势动荡，但铜精矿交货以及运输尚未受到影响，供给端有趋松预期。周内 LME0-3 Back 结构延续，铜进口窗口持续关闭。元旦后下游企业恢复生产，交投或逐渐活跃，据我的钢铁调研，市场多数企业看好节后铜价升水。交易所库存仍处于低位，LME 及 SHFE 均去库，保税区上周累库。整体看，低库存下的基本面对铜价给予铜价一定支撑。

投资策略：单边交易按空头思路

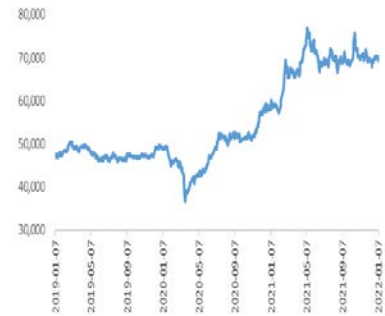
下周关注：

1. 2024 年 FOMC 票委博斯蒂克就美国经济前景发表讲话
2. 美国参议院银行委员会就提名鲍威尔连任举行听证会
3. 美国 12 月未季调 CPI 月率和年率
4. 美联储公布经济状况褐皮书
5. 2023 年 FOMC 票委、费城联储主席哈克发表讲话
6. 美国至 1 月 8 日当周初请失业金人数(万人)
7. 美国 1 月密歇根大学消费者信心指数初值

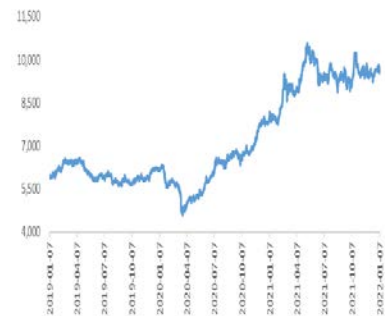
2022. 01. 03-2022. 01. 07

投资咨询部

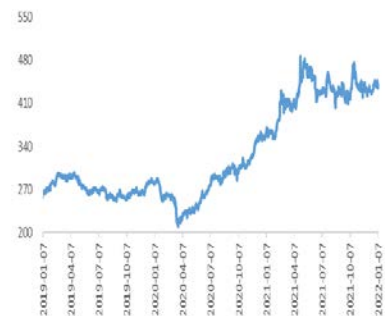
期货结算价(活跃)：阴极铜 (元/吨)



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. 中国美国 12 月失业率公布 3.9%，前值 4.20%，预期 4.10%。
2. 美国 12 月季调后非农就业人口(万人)公布 19.9，前值 21，预期 40，修正 24.9。
3. 美联储公布了 12 月 FOMC 会议纪要，除了市场已有预期的加速 Taper、提前加息等内容，委员们有关缩减资产负债表的讨论令风险资产再度承压。纪要显示，与会者普遍指出，鉴于他们对经济、劳动力市场和通胀的前景看法，可能有必要提前或以更快的速度提高联邦基金利率。一些与会者也表示，在开始加息后，以较以往经验更快的速度缩减资产负债表规模可能是合适的。

【华安解读】

上周五发布的美国非农就业报告虽然喜忧参半，但失业率下降和薪资增长让美联储 3 月加息建成市场共识。美联储后续应该都会保持向紧的政策节奏，宏观方面更需要关注通胀相关指标。多位美联储官员将在未来一周发表公开讲话，通胀问题或继续成为铜市焦点。目前市场普遍预期，即将公布的 12 月美国 CPI 同比增速将升至 7.1%，维持在 40 年来的最高水平。未来市场流动性收紧或将是难以逆转的，宏观层面的支撑将持续弱化。

└.行业资讯

1. 据外电 1 月 7 日消息，2021 年 12 月全球铜冶炼活动大体持稳，中国产量因电力短缺而下滑，但全球其他地区的产出增加大体抵消这个影响。
2. 智利央行周五公布的数据显示，智利 12 月铜出口收入飙升 21.9%，至 49.1 亿美元，受强劲的价格支撑。央行称，智利 12 月贸易顺差为 5.2 亿美元。
3. 马来西亚国际贸易和工业部发通知称，《金属废料进口检验指南》和《废纸进口检验指南》将于 2022 年 1 月 10 日起执行。同时，执行《废金属进口和检验准则》的临时措施将继续执行至 2022 年 1 月 9 日。MITI 呼吁行业继续支持指导方针的总体目标，遵守通过联合国可持续发展目标目标 12 所作出的国际承诺：确保可持续消费和生产模式以及维护环境、社会和治理原则。
4. 1 月 3 日五矿资源（MMG）披露，公司与当地社区等各方达成协议，位于秘鲁的 Las Bambas 铜矿山于 2022 年 1 月 3 日起恢复全面运营。公告显示，2021 年 12 月 30 日，该公司代表、国家、地区及地方政府官员、民选及社区代表等出席了在 Chumbivilcas 省举行的协商会议，与会各方达成协议，同意拆除路障，并持续进行由政府主导的公司与社区的对话。
5. 1 月 5 日至 19 日哈萨克斯坦实行紧急状态。消息人士称，中国冶炼厂的采购兴趣很低，因为库存充足。2021 年前 11 个月，中国从哈萨克斯坦进口的铜矿石和铜精矿达到 765,117 吨，占进口总量的 3.6%；同期从哈萨克斯坦进口的阴极铜为 242,826 吨，占进口总量的 8%。

└.库存

图 1 铜粗炼费 TC (美元/吨)

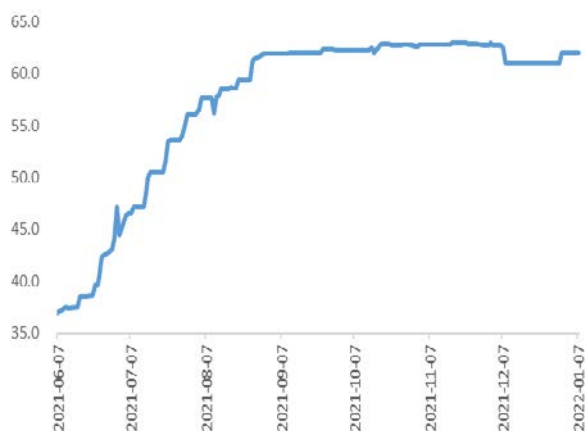


图 2 交易所铜库存 (吨)



数据来源：同花顺、华安期货投资咨询部

Las Bambas 铜矿已恢复全面运营，哈萨克斯坦国内局势动荡，但铜精矿交货以及运输尚未受到影响，供给端有趋松预期。周内 LME0-3 Back 结构延续，铜进口窗口持续关闭。元旦后下游企业恢复生产，交投或逐渐活跃，据我的钢铁调研，市场多数企业看好节后铜价升水。交易所库存仍处于低位，LME 及 SHFE 均去库，保税区上周累库。整体看，低库存下的基本面对铜价给予铜价一定支撑。

└.基差

图 3 现货升贴水 Cu_Ag>=99.95% (元/吨)

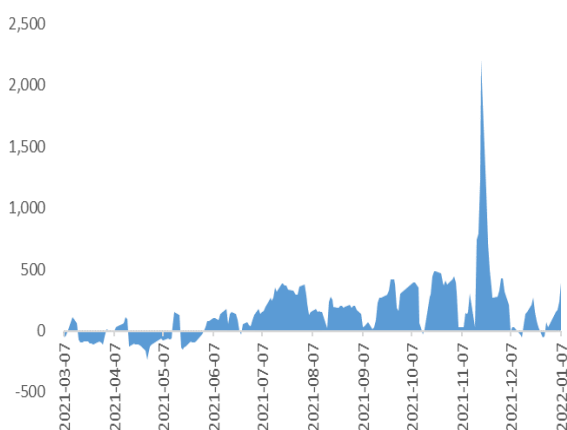
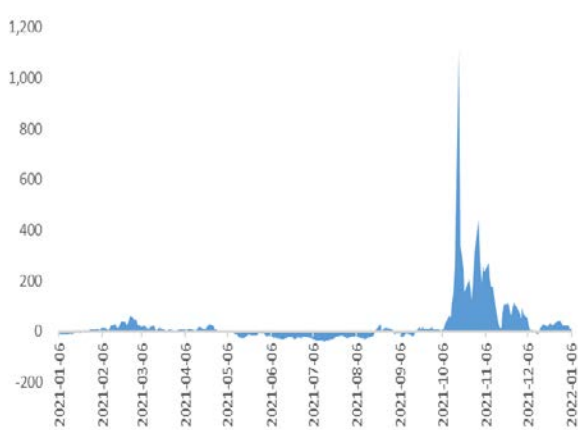


图 4 LME 铜现货/三个月升贴水 (美元/吨)



数据来源：同花顺、华安期货投资咨询部

└.现货交易概况

- 1 月 7 日，上海地区 1#电解铜现货成交价格 69770 元/吨，较上一交易日跌 200 元/吨，佛山市场 1#电解铜均价 69680 元/吨，较上一交易日下跌 350 元/吨。
- 1 月 7 日，甘肃市场 8mmT1 低氧铜杆自提价报 69960 元/吨，跌 460 元/吨；3mmT1 低氧铜杆自提

价报 70060 元/吨，跌 460 元/吨；2.6mmT1 低氧铜杆自提价报 70210 元/吨，跌 460 元/吨。

3. 1月7日，江苏精铜杆市场 T1 电线电缆杆加工费（含升水）多在 850-950 元/吨，随电解铜升水再次上调；贸易商再生铜杆价格在 69150-69300 元/吨自提，较昨日下跌 100 元/吨左右。电解铜升水上涨引领市场精铜杆加工费持续上调，早间铜价偏强震荡运行，加重市场观望情绪，大型线缆企业周末补库积极性一般。
4. 早间广西铜杆市场价格较昨日仍处于低位，刺激区域内消费情绪转变，终端企业询盘积极性尚可，加之铜价整体重心略有下移，下游线缆企业逢低补库，市场成交较为活跃。
5. 再生铜杆方面，1月7日两湖地区成交有所好转，主要是铜价震荡上行，导致下游持看涨态度者居多，提振了下游企业拿货积极性，今日询价采购意愿较强，成交量较昨日大幅提升。

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：

曾真 分析师 F03089009

闫丰 首席分析师 F0251054/Z0001643

网址：www.haqh.com

Email: tzzx@haqh.com

电话：0551-62839067