

铜周报

(2021.11.8-11.14)

本周重点数据解析及操作策略

宏观方面，美国10月未季调CPI同比升6.2%，创1990年以来新高，且为连续第三个月加速上升。同时美国消费者信心在11月初意外地崩塌，初值下滑至66.8，创最近10年新低。持续的高通胀，利空市场风险情绪，美元指数承压回落。不过随着国内对房地产边际放松的预期升温，房地产悲观预期有所缓解。

供给端，受限电及冷料紧缺的影响，10月中国电解铜产量为78.94万吨，环比降低1.7%，同比降低3.9%。叠加近期进口窗口关闭，10月未锻造铜与铜材进口41.06万吨，同比下降33.6%，不及预期，电解铜货源偏紧。**消费端**，11月重点空调企业排产计划环比上升10%，约生产990万台。下游限电受影响减轻，本周精铜杆开工率小幅回升2.52%。

库存方面，全球库存维持在低位，周内LME铜库存大幅下滑18.19%至10.03万吨。铜社会库存连续两周去库，周内去库1.26万吨至8.26万吨，年内首次降至9万吨以下，再度创出新高。保税库存库存减少1.07万吨至21.62万吨，本周进口铜清关量减少，且国内冶炼厂持续出口电解铜，带动保税区库存继续下降。

整体来看，宏观上，美国CPI数据大超预期，投资者担忧美联储可能会提前加息。不过随着国内对房地产边际放松的预期升温，短期情绪偏暖。基本面上看，铜供需双弱，但需求略偏强，库存持续去化。短期低库存支撑铜价，有望震荡上升，预计铜价在7-7.3万这个区间震荡。

主要数据变动

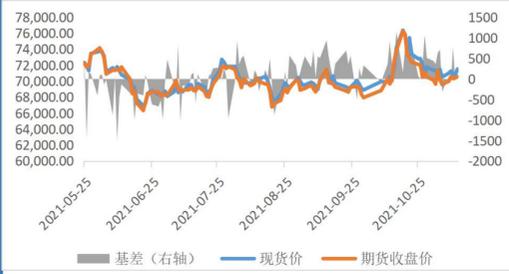
品种	单位	本期	上期	涨跌	涨跌幅
主力合约收盘价	元/吨	70570	69590	980	1.41%
主力合约结算价	元/吨	70750	69500	1250	1.80%
LME3个月铜收盘价	美元/吨	9745.5	9504	241.5	2.54%
主力成交量	手	122058	166446	-44388	-26.67%
主力持仓量	手	144542	157158	-12616	-8.03%
长江有色市场现货价	元/吨	71520	70530	990	1.40%
上海物贸现货价	元/吨	71440	70255	1185	1.69%
上海物贸升贴水	元/吨	260	-25	285	-1140.00%
LME铜升贴水 0-3	美元/吨	130	235	-105	-44.68%
LME铜升贴水 3-15	美元/吨	104.5	157.5	-53	-33.65%
LME铜库存	吨	100300	122600	-22300	-18.19%
沪铜库存	吨	38037	37482	555	1.48%
沪伦比		7.24	7.32	-0.0809	-1.10%
TC加工费	美元/干吨	62.8	62.8	0	0.00%
精废价差	元/吨	6300	6190	110	1.78%
洋山铜溢价	美元/吨	88	87.5	0.5	0.57%

行业新闻

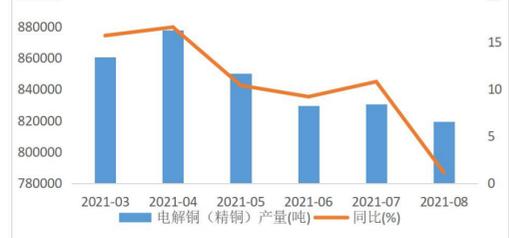
- 据SMM了解，11月中旬欧盟将修订固体废物运输条例，拟禁止固体废物出口至固废处理达不到欧盟标准的第三方国家。
- 据BNamericas网站报道，智利参议院将恢复矿业权利金法案辩论。该法案提出，将对年产量超过1.2万吨的铜矿企业以及5万吨的锂矿企业征收3%的权利金，而且根据铜价变化将实施阶梯税率。
- 据SMM了解，自7号开始内蒙古东南部、辽宁中北部、吉林南部、黑龙江西部等地迎来特大暴雪，受此影响，由东北南下的陆运已经中断，包括赤峰在内的所有东北电解铜暂时无法发货南下。然据悉冶炼厂们（涉及总产能105万吨/年）的原料储备充足，生产一切正常。
- 据SMM了解，十一假期归来之后LME 0-3升水居高不下，国内多家铜冶炼厂将在四季度加大出口力度，目前相关出口事宜正在有序进行中，部分冶炼厂电解铜已经装船待发。

行业数据一览

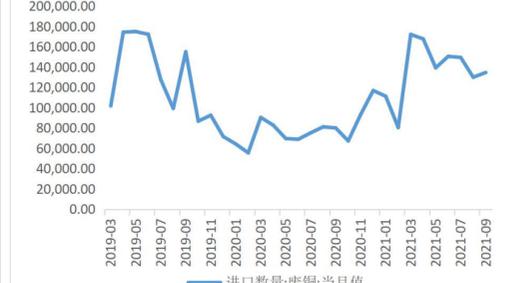
期现货价格及升贴水



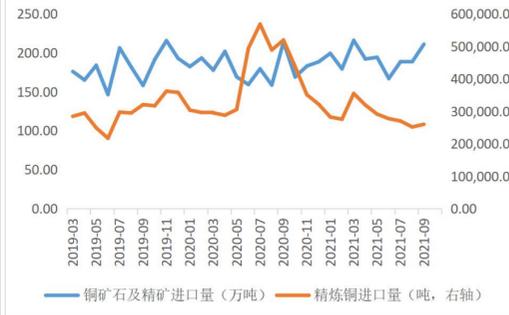
TC加工费，电解铜产量



废铜



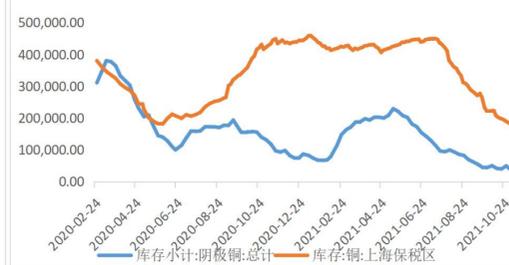
进口盈亏



铜下游需求



铜库存



免责声明

以上报告版权属于福能期货，仅作参考之用。不管在何种情况下，本报告都不能当作买卖所述品种的依据。报告是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得转给其他人员。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，但我们不保证它们的准确性及完整性。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。未经许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。福能期货提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

