

铜周报

(2021.10.11-10.17)

本周重点数据解析及操作策略

LME铜大规模挤仓，铜价偏强势运行。

宏观方面，美国9月CPI同比增长5.4%，通胀预期继续攀升。美元指数回落，大幅提振铜价。同时美联储会议纪要暗示最早11月中旬开始缩债，宏观不确定性加强。同时欧洲地区受能源危机影响出现铝锌冶炼厂减产，引发供应偏紧炒作。供给端上，TC价格的回升表明冶炼厂利润改善，炼厂增产的动力增强。叠加短期海外铜矿供应扰动下降，铜矿供应偏紧的局面有所改善。

需求端上，受限电影响下游开工率下滑，需求受限。库存方面，全球显性库存环比上周减少2.63万吨至27.43万吨，连续第4周下降。其中LME铜库存加速下滑，注销仓单比例攀升至90%上方。在低库存的背景下，LME出现大规模挤仓，现货升水达257美元/吨。国内库存持续走低，环比上周减少8394吨至41668吨。精废价差近来扩大，但废铜短期供应依旧偏紧，整体库存或将维持偏低运行。

整体来看，宏观上，美国通胀居高不下，美联储鲍威尔对此发言偏鸽。基本面上，国内供需两弱，但全球显性库存偏低，叠加LME铜注销仓单比例大幅攀升，LME铜库存加速回落，驱动铜价偏强势运行。基本面低库存给价格一定支撑，但宏观不确定性增强，建议谨慎追涨，震荡区间72000-76000元/吨。（仅供参考）

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	73820	72480	1340	1.85%
主力合约结算价	元/吨	73610	71810	1800	2.51%
LME3个月铜收盘价	美元/吨	10215	10000	215	2.15%
主力成交量	手	183489	238778	-55289	-23.15%
主力持仓量	手	162564	160785	1779	1.11%
长江有色市场现货价	元/吨	74160	71790	2370	3.30%
上海物贸现货价	元/吨	73985	71700	2285	3.19%
上海物贸升贴水	元/吨	185	-70	255	-364.29%
LME铜升贴水 0-3	美元/吨	257	147	110	74.83%
LME铜升贴水 3-15	美元/吨	185	171	14	8.19%
沪伦比	#N/A	#N/A	7.23	#N/A	#N/A
TC加工费	美元/干吨	62	62.2	-0.2	-0.32%
精废价差	元/吨	7100	6230	870	13.96%
洋山铜溢价	美元/吨	117.5	117.5	0	0.00%

行业新闻

铜冶炼企业受限电影响情况：

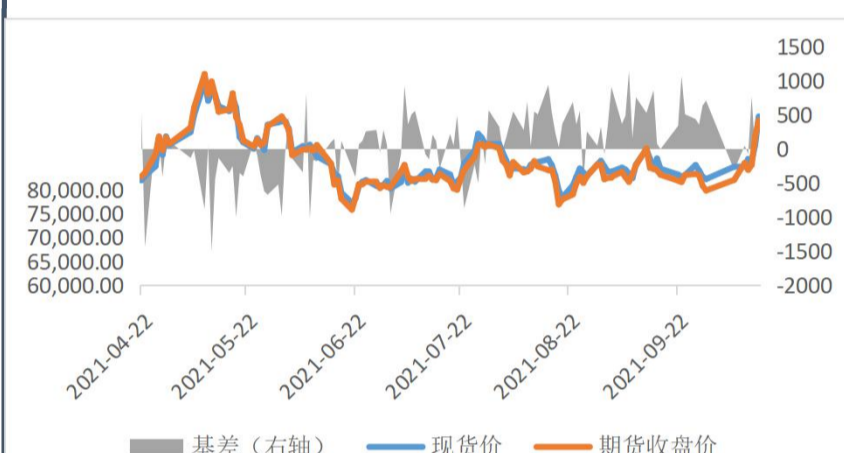
· 全国电解铜影响产量仅为1.5-1.8万吨，仅占SMM全国电解铜月产量的2%左右，且国储第四次抛储于10.9号公开竞价，数量为3万吨。

铜加工企业受限电影响情况：

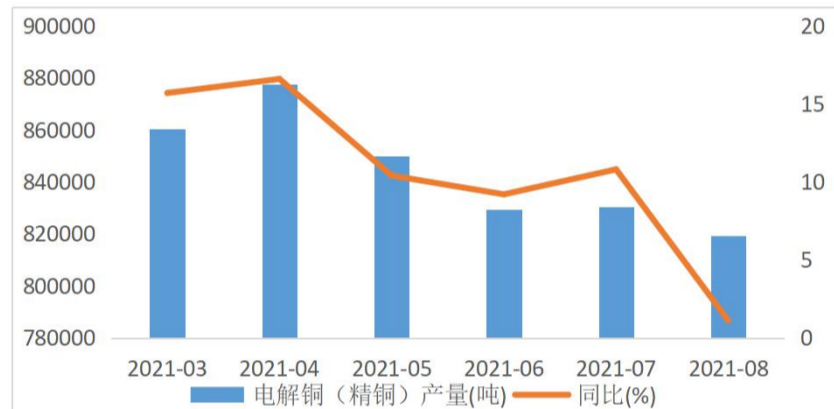
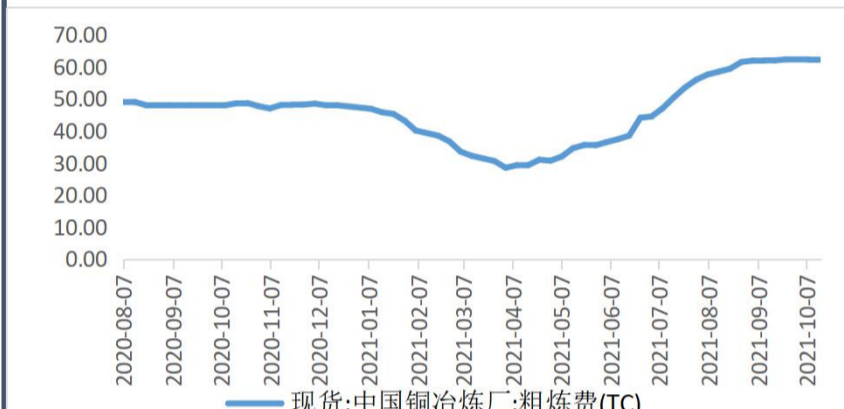
· 9月份受缺电及能耗双控的影响，江苏省（铜材产量占比17.5%）综合将影响25%的月产量，浙江（铜材产量占比13%）、广东（铜材产量占比12.8%）、安徽（铜材产量占比10.2%）、综合将影响10-15%的月产量。近期江苏省在能耗双控政策的趋严背景下，铜产业链相关加工型企业收到拉闸限电的通知，宜兴部分中小型线缆企业被限电限产，广东的线缆企业也在执行每周限产2-3天的限电要求。

行业数据一览

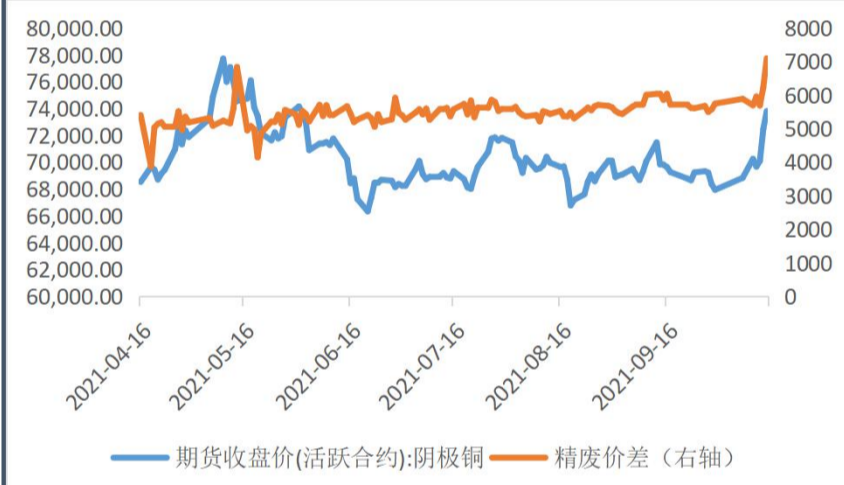
期现货价格及升贴水



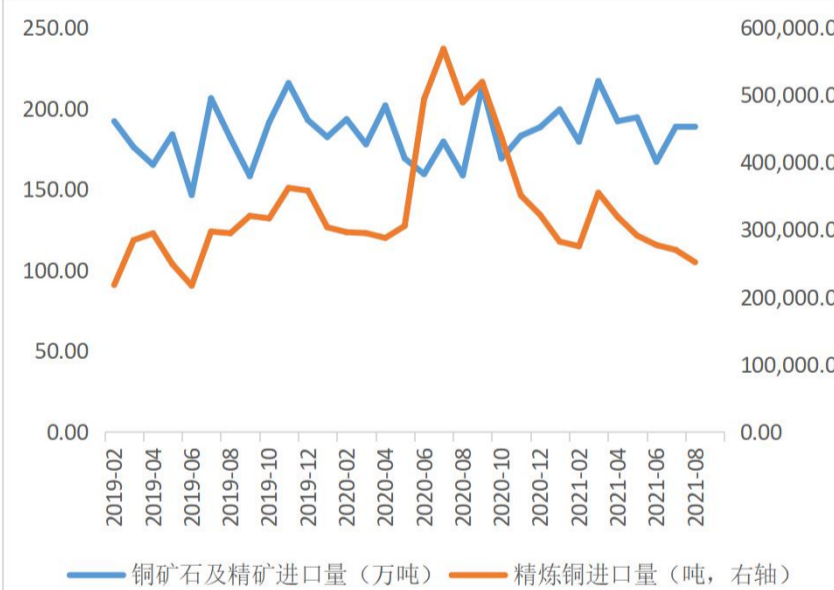
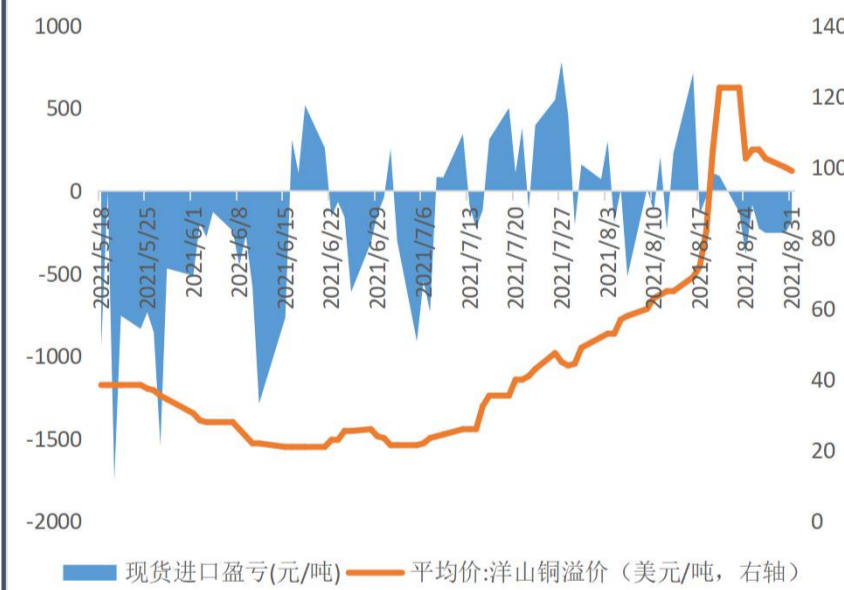
TC加工费，电解铜产量



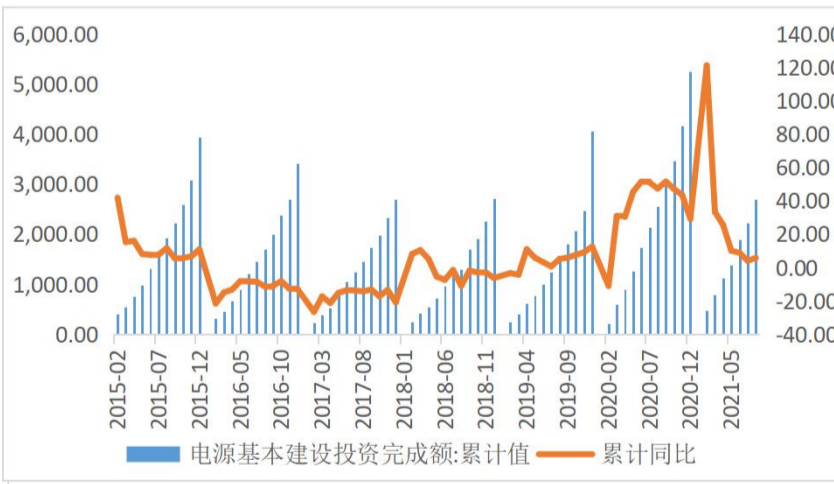
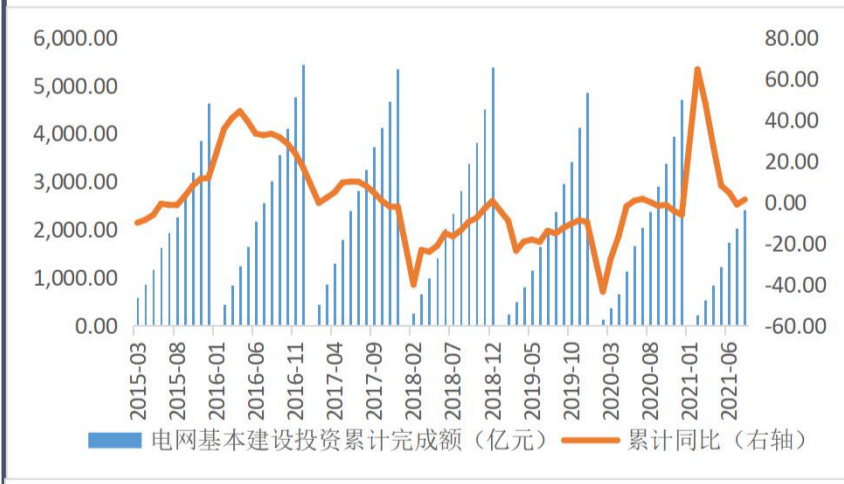
废铜



进口盈亏



铜下游需求



铜库存



免责声明

本报告版权属于福能期货，仅作参考之用。不管在何种情况下，本报告都不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。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。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，但我们不保证它们绝对正确。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。未经允许，不得以任何方式转载。

