

铜周报

(2021.11.1-11.7)

本周重点数据解析及操作策略

宏观方面，Taper如期预期般落地，资本市场波动不大。周四英国央行意外决定维持利率不变，打破市场预期，拖累英镑受重挫，美元被动推涨。但非农数据好于预期，缓解了外界对美国通胀上涨、劳动力严重短缺以及经济增长放缓可能抑制就业增长的担忧，周五尾盘美元指数自高位回落，期铜获得支撑。此外，美国众议院通过5500亿元基建法案，有望刺激铜消费。

供给端，据SMM，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，电解铜货源偏紧。废铜方面，马来西亚将原计划自今年11月1日开始执行的金属废料进口新规推迟至明年开始执行，废铜进口量有望维持。

需求端，10月电线电缆企业开工率为80.45%，环比减少3.87个百分点，同比减少14.23个百分点。华东、华南部分铜杆主产区限电影响开工。从终端需求来看，房地产的订单走弱也是导致线缆企业开工率下滑的原因之一。上周精铜杆开工率大增10.08%至67.3%，主因近期全国范围的限电力度有所减弱且月末企业检修结束，基本恢复正常生产，因此开工率环比回升明显。

库存方面，全球库存维持在低位，周内LME铜库存大幅下滑12.54%至12.26万吨。铜社会库存由累库转为去库，周内去库0.79万吨至9.6万吨，保税库存去库0.64万吨。沪铜2011合约与2012合约基差甚至一度扩大至1200元/吨以上也从侧面证实国内历史性低库存格局。

整体来看，铜供需双弱，但需求略偏强，库存持续去化。铜维持低库存对基本面仍有支撑，但美联储宣布11月开启Taper进程，流动性紧缩使宏观承压，预计铜价在7-7.3万这个区间震荡。

主要数据变动

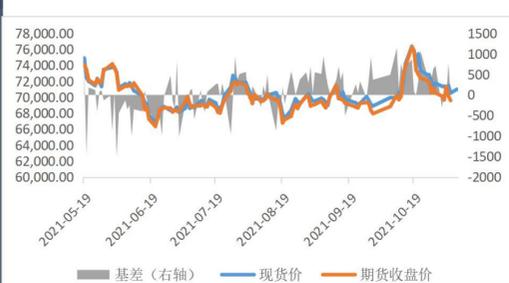
品种	单位	本期	上期	涨跌	涨跌幅
主力合约收盘价	元/吨	69590	70540	-950	-1.35%
主力合约结算价	元/吨	69500	70800	-1300	-1.84%
LME3个月铜收盘价	美元/吨	9504	9544	-40	-0.42%
主力成交量	手	166446	132432	34014	25.68%
主力持仓量	手	157158	150947	6211	4.11%
长江有色市场现货价	元/吨	71000	71370	-370	-0.52%
上海物贸现货价	元/吨	70255	71615	-1360	-1.90%
上海物贸升贴水	元/吨	-25	365	-390	-106.85%
LME铜升贴水 0-3	美元/吨	235	312.5	-77.5	-24.80%
LME铜升贴水 3-15	美元/吨	157.5	137.5	20	14.55%
LME铜库存	吨	122600	140175	-17575	-12.54%
沪铜库存	吨	37482	49327	-11845	-24.01%
沪伦比		7.32	7.39	-0.0689	-0.93%
TC加工费	美元/干吨	62.8	62.8	0	0.00%
精废价差	元/吨	6500	6230	270	4.33%
洋山铜溢价	美元/吨	87.5	93	-5.5	-5.91%

行业新闻

- 据SMM调研了解，阿拉山口口岸虽然在10月27日起重新开通清关，但整体受到疫情防控要求，运转效率依旧偏低，堵塞现象导致口岸难以动弹，大量铜精矿堆积在阿拉山口口岸等待清关进口，导致西北地区铜冶炼厂原料供应受到较大影响，被迫减少入炉量，预计将在一定程度上影响其电解铜产量。
- 11月1日马来西亚贸易部宣布，将原计划自今年11月1日开始执行的金属废料进口新规推迟至明年开始执行。该金属废料进口新规规定该国只允许进口高品位的废料，要求黑色金属和有色金属废料内的金属含量至少为94.75%。
- 市场人士11月1日表示，全球最大铜矿商智利国家铜业公司(Codelco)向中国客户供应的2022年铜升水敲定为每吨105美元。该升水较今年的每吨88美元上涨19.3%。中国是全球最大的铜消费国，该升水是受广泛关注的行业基准。
- 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。
- 美国众议院11月5日通过了美国几十年来规模最大的基础设施法案，将在未来几年释放5500亿美元的新支出预算，用于道路、桥梁、公共交通和其他项目。法案将送交美国总统拜登签字。

行业数据一览

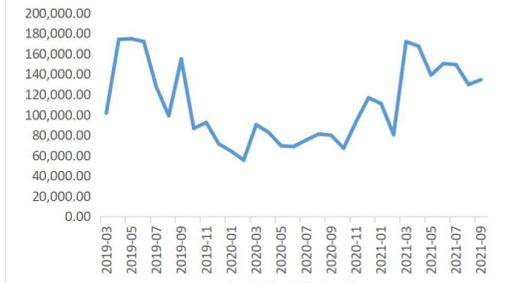
期现货价格及升贴水



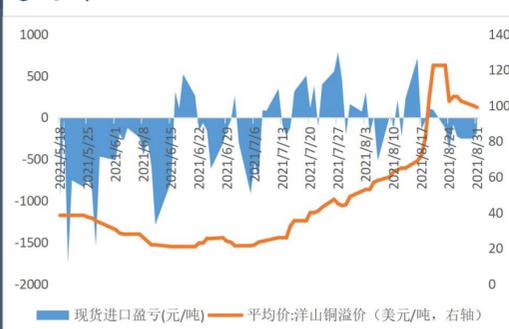
TC加工费, 电解铜产量



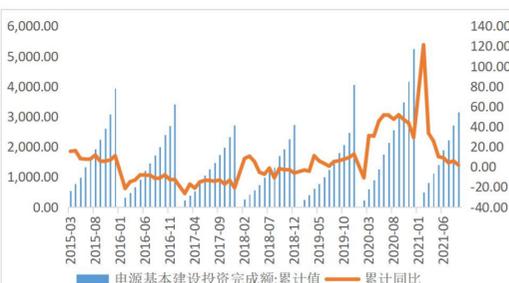
废铜



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。未经授权许可，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！

