



南华期货
NANHUA FUTURES

股票简称：南华期货
股票代码：603093

NANHUA
BRINGS YOU MORE

全球能源危机带动铜价上涨 ——有色金属（铜）周报

2021年10月17日星期日

分析师：夏莹莹
投资咨询证书：Z0016569
0571-89727544
xyy@nawaa.com

联系人：肖宇非
从业资格证书：F3080728
0571-89727544
xiaoyufei@nawaa.com

重要声明：本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议

- **市场回顾：**受全球能源危机影响，沪铜主力期货合约在上周大涨7.23%至73820元每吨，海外伦铜和COMEX铜涨幅更甚，接近10%。现货方面涨幅不及期货，基差小幅收窄。
- **宏观：**国家统计局公布数据显示，受猪肉价格持续走低等影响，中国9月CPI同比涨幅回落至0.7%；受煤炭、化工和钢材等产品价格上涨影响，9月中国PPI同比涨幅扩大至10.7%，创1996年10月有记录以来新高。
- **供给：**进口稳中偏紧。9月末锻扎铜材、铜精矿进口均同比下跌。
- **需求：**需求并未完全恢复。随着铜价再次走高，需求开始降低。
- **库存：**LME库存大降超过10%，保税区库存小幅降低。
- **观点及策略：**铜：全球能源危机带动铜价上涨。铜价上周大涨，其背后的主要原因是全球能源危机引发的一系列效应，以及LME多头资金涌入。全球能源危机自9月初起，使得原油价格上涨超过20%，这间接导致了許多大宗商品价格的连带上涨。反映到有色金属上，锌价在上周出现大幅上涨，在Nyrstar周三开始将其在法国、比利时和荷兰工厂的产量削减多达50%之后，嘉能可将削减其欧洲三家锌冶炼厂的产量。根据花旗集团估计，在本周的减产决定之前，明年全球锌市场将大致供需平衡，但Nyrstar减产可能会导致全球年度供应量减少约2.5%。由于有色金属内部的相互联动，铜价也跟着大涨。在未来的1-2周需要重新评估能源危机对整体有色金属板块的影响，因为目前的估值已经被打破。策略上建议持币观望。

- 智利国有的铜业巨头Codelco上周一表示，明年将以128美元的溢价向欧洲客户供应铜。Codelco的铜溢价是基于伦敦金属交易所的三个月期铜报价。知情人士透露，Codelco将其年度铜溢价提高了每吨30美元，较欧洲主要生产商Aurubis宣布的溢价高出5美元。分析师认为，Codelco调高铜溢价，表明该公司认为铜需求将保持强劲。
- 2021年9月未锻轧铜及铜材进口量为40.6万吨，环比增加3.1%，同比下降43.8%。2021年1-9月累计未锻轧铜及铜材进口量为401.9万吨，同比下降19.5%，均价每吨6.04万元，上涨37.9%。同比铜材进口的下降主要是因为去年同期因铜价较低铜材进口大幅增加导致。2021年9月铜矿砂及其精矿进口量为211万吨，环比增加11.93%，同比下降1.26%。1-9月累计进口量为1736.9万吨，同比去年增长6.17%，基本保持稳定。

盘面数据	最新价	周涨跌	持仓	周成交
伦铜	10215.00	865.00 (9.25%)	275000 (17871)	727000
沪铜	73820	4980.00 (7.23%)	369057 (88679)	1535584
国际铜	66150	5150.00 (8.44%)	8899 (377)	18849
COMEX铜	4.7200	0.44 (10.32%)	194817 (9162)	515000
现货数据	价格	周涨跌	基差	周涨跌
LME现货	10472.00	1095.25	257.00	230.25
上海有色	74060	4120	50	-400
长江有色	74160	4210	360	-100
上海物贸	73985	4095	185	-215
期限结构	价差		周涨跌	
LME铜升贴水(3-15)	185.00		91.00	
进阶数据	价差		周涨跌	
精废价差	2811		915	
铜铝比	3.031		-0.010	
TC/RC	62.2 / 6.22		0.3 / 0.03	
20天铜价波动率	5.84%		1.17%	
进口利润	沪伦比	进口成本	进口利润	周涨跌
现货	7.08	77172	-3062.29	-3613.45
三月	7.21	75305	-1645.21	-1016.31

周度库存数据	最新		周变化	
SHFE	41668		-8394	
LME	181400		-17850	
COMEX	51201		-41	
交易所库存合计	274269		-26285	
保税区库存	24.55		-0.56	
上游供给端数据	2021年8月	同比增速	2021年1-8月	同比增速
铜精矿进口	188.6万吨	18.86%	1526.81万吨	7.36%
阳极铜进口	67994.51吨	-25.81%	639609.22吨	4.36%
废铜进口	129802.39吨	60.20%	1099416.05吨	87.37%
精炼铜进口	251806.87吨	-48.51%	2322523.97吨	-23.61%
未锻造铜及铜材进口	406015.6吨	-43.80%	4019127.9吨	-19.50%
中游生产数据	2021年8月	同比增速	2021年1-8月	同比增速
精炼铜产量	87.4万吨	1.9%	686.7万吨	10.6%
铜材产量	190.2万吨	-0.9%	1389万吨	1.7%

下游需求数据	2021年8月	同比增速	2021年1-8月	同比增速
电网基本建设投资完成额	380亿元	16.56%	2409亿元	1.26%
电源投资完成额	477亿元	14.66%	2704亿元	5.83%
房屋竣工面积	4956.7万平方米	28.44%	46738.95万平方米	26%
房地产开发投资完成额	13164.32亿元	0.26%	98059.73亿元	10.9%
下游需求数据	2021年8月	同比增速	2021年1-8月	同比增速
家用空调产量	1491.2万台	4.3%	15219.8万台	15.6%
家用空调销量	1089.6万台	3.2%	11071.9万台	9.6%
洗衣机产量	673.8万台	-10%	5591.5万台	22.6%
洗衣机销量	631.1万台	-8.2%	4411.6万台	17.33%
下游需求数据	2021年8月	同比增速	2021年1-8月	同比增速
冰箱产量	736.4万台	-19%	5913.5万台	6.7%
冰箱销量	712.5万台	-11.9%	5721.9万台	8.97%
冷柜产量	220.4万台	-15.7%	2017.2万台	23.5%
彩电产量	1569.4万台	-19.3%	11588万台	-3%
下游需求数据	2021年9月	同比增速	2021年1-9月	同比增速
汽车产量	2076832辆	-17.94%	1824.3万辆	7.5%
汽车销量	2067099辆	-19.64%	1862.3万辆	8.7%

目录

Contents

01

期货盘面和现货市场回顾

02

宏观环境

03

供给

04

需求

05

库存



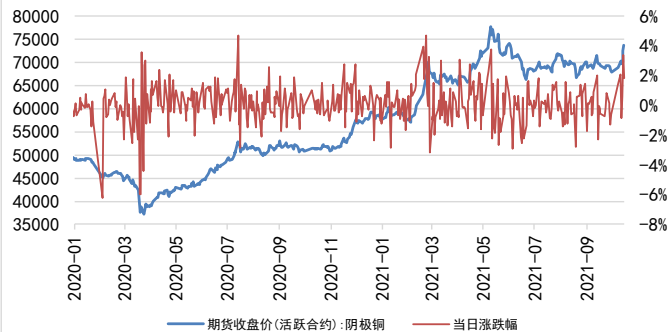
01

期货盘面和现货市场回顾

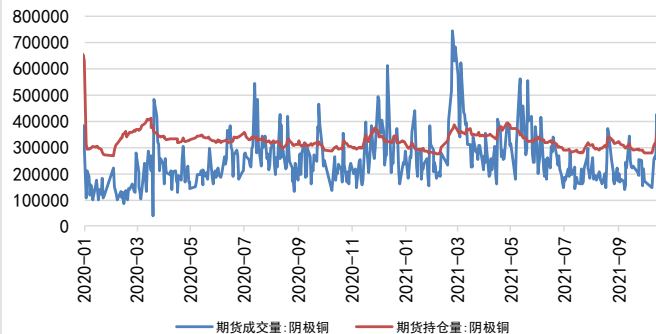
受全球能源危机影响，沪铜主力期货合约在上周大涨7.23%至73820元每吨，海外伦铜和COMEX铜涨幅更甚，接近10%。现货方面涨幅不及期货，基差小幅收窄。



沪铜价格



沪铜成交持仓



沪铜均价



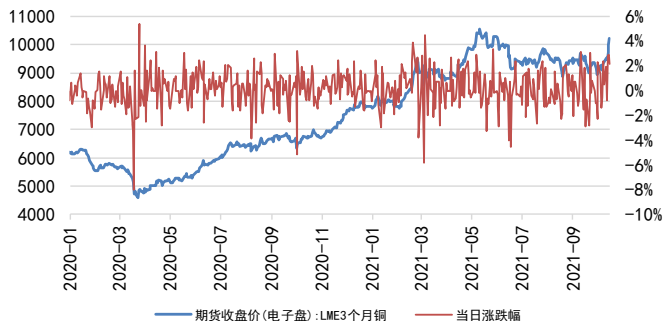
铜近远月合约



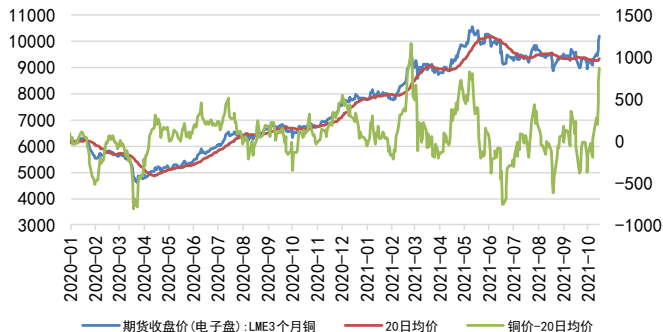
资料来源: Wind Bloomberg 南华研究



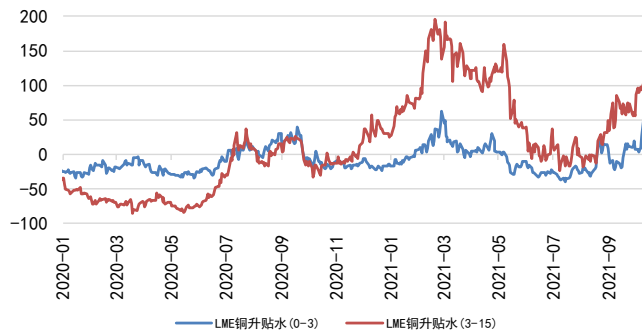
LME铜价格



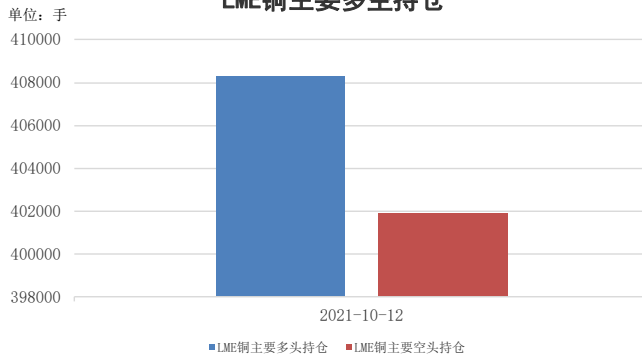
LME铜均价



LME铜升贴水



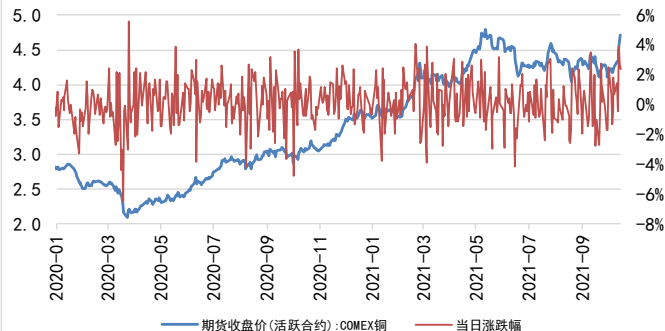
LME铜主要多空持仓



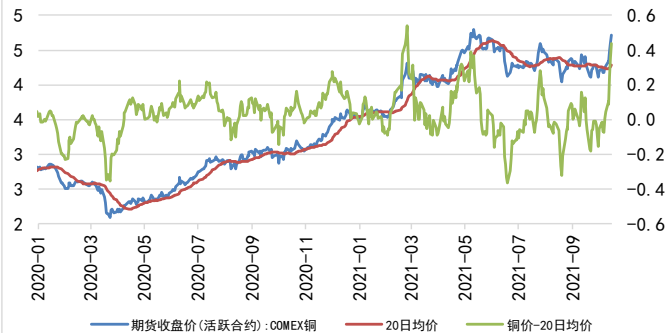
资料来源: Wind Bloomberg 南华研究



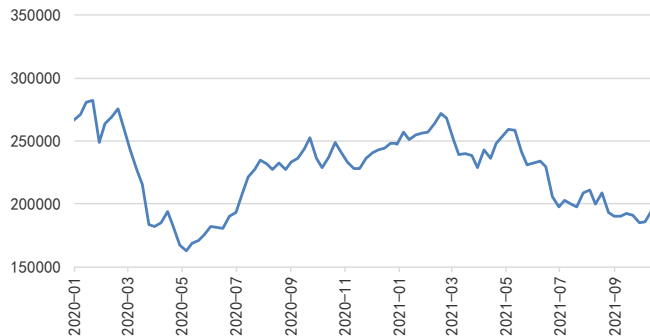
COMEX铜价格



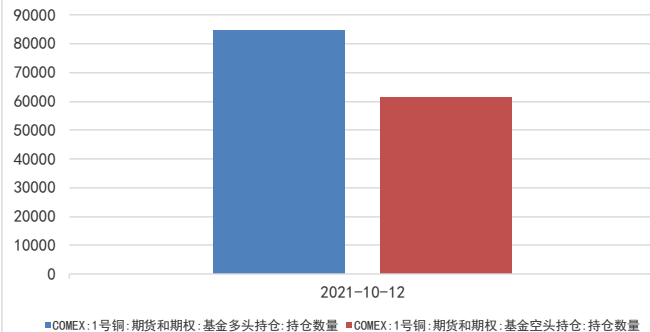
COMEX铜均价



COMEX:1号铜:总持仓



CFTC持仓

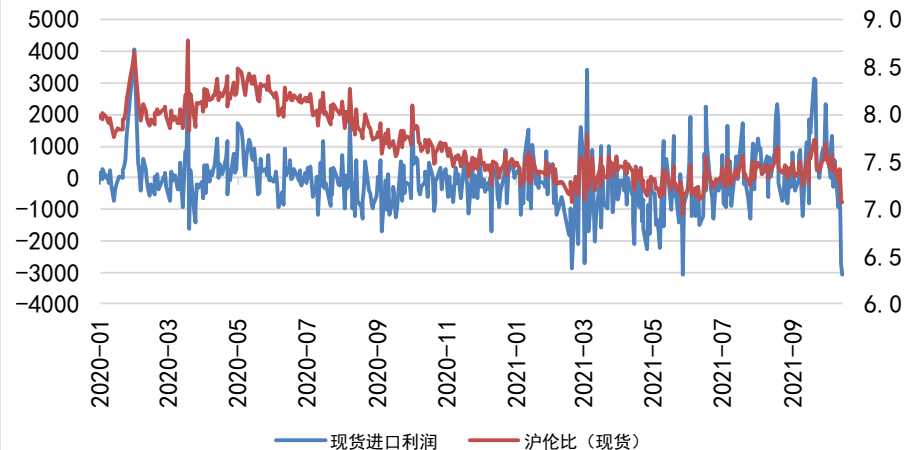


资料来源: Wind Bloomberg 南华研究

现货市场



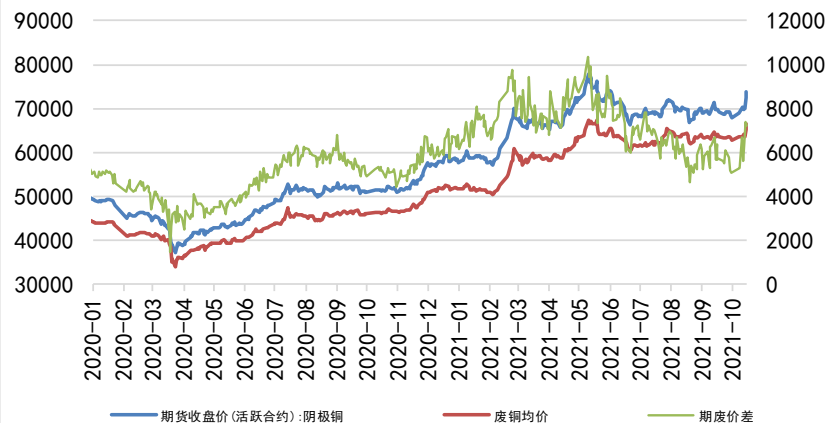
进口利润



资料来源: Wind Bloomberg 南华研究

重要声明: 本报告内容及观点仅供参考, 不构成任何投资建议

废铜价格



精废价差



资料来源: Wind Bloomberg 南华研究

重要声明: 本报告内容及观点仅供参考, 不构成任何投资建议



02

宏观环境

国家统计局公布数据显示，受猪肉价格持续走低等影响，中国9月CPI同比涨幅回落至0.7%；受煤炭、化工和钢材等产品价格上涨影响，9月中国PPI同比涨幅扩大至10.7%，创1996年10月有记录以来新高。

- 国内方面，央行召开三季度金融统计数据新闻发布会，回应是否降准、房地产信贷、恒大债务风险等热点问题。央行指出，四季度流动性供求形势基本平衡，将继续坚持稳健货币政策；部分金融机构对试点房企“三线四档”融资管理规则存在误读，将指导主要银行准确把握和执行好房地产金融审慎管理制度，保持房地产信贷平稳有序投放，维护房地产市场平稳健康发展。此外，恒大集团总负债中，金融负债不到三分之一，其风险对金融行业外溢性可控。国家统计局公布数据显示，受猪肉价格持续走低等影响，中国9月CPI同比涨幅回落至0.7%；受煤炭、化工和钢材等产品价格上涨影响，9月中国PPI同比涨幅扩大至10.7%，创1996年10月有记录以来新高。CPI与PPI剪刀差进一步扩大。机构分析认为，预计四季度PPI会冲高再回落，10月可能会是全年高点，但随后两个月会见顶回落。
- 海外方面，美联储哈克预计，2022年底或2023年初前不会加息，除非通胀形势发生显著变化；预计美国2021年GDP增速将达5.5%左右，2022年将达3.5%左右。美联储将很快开始缩减每月资产购买规模，预计2021年通货膨胀率将达4%。

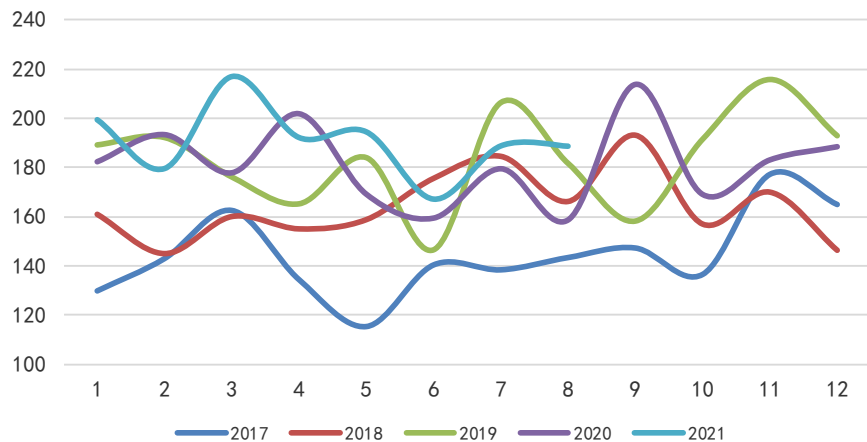


03

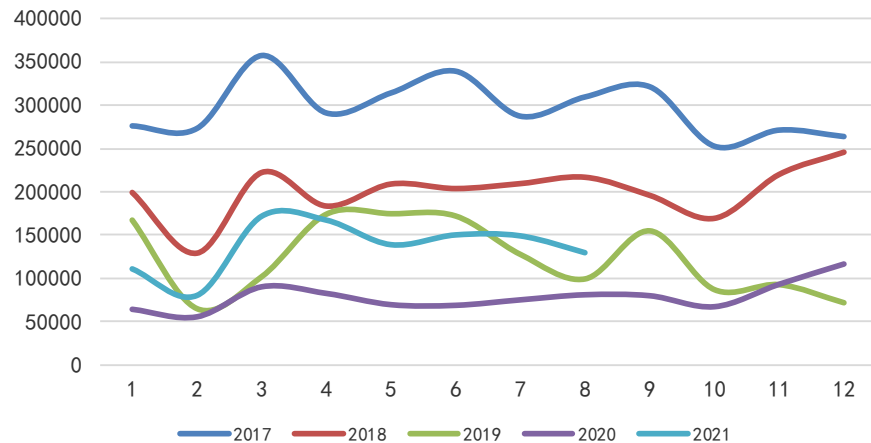
供给

进口稳中偏紧。9月末锻扎铜材、铜精矿进口均同比下跌。

铜矿石及精矿进口当月值

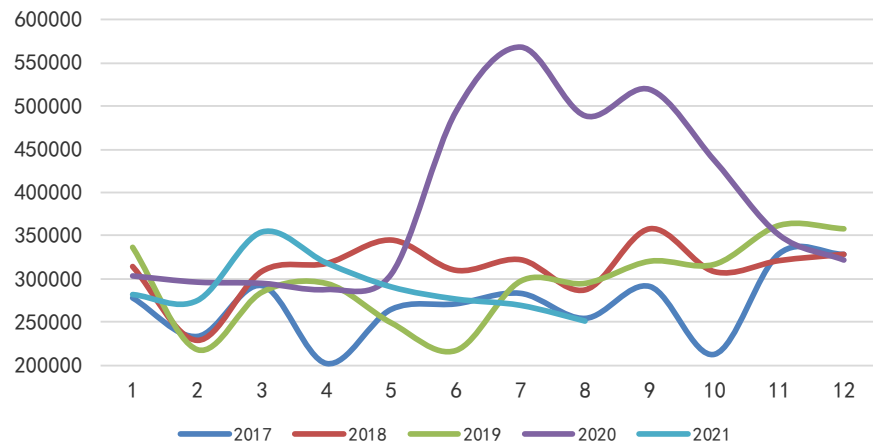


废铜进口当月值

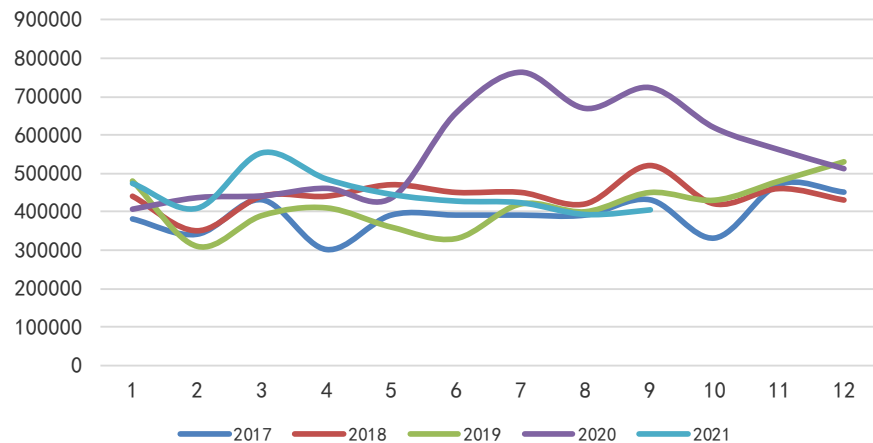


资料来源: Wind 南华研究

精炼铜进口当月值

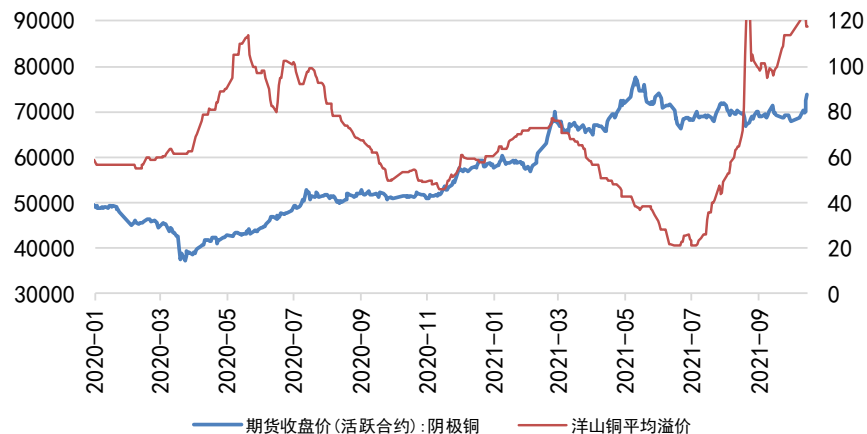


铜材进口当月值

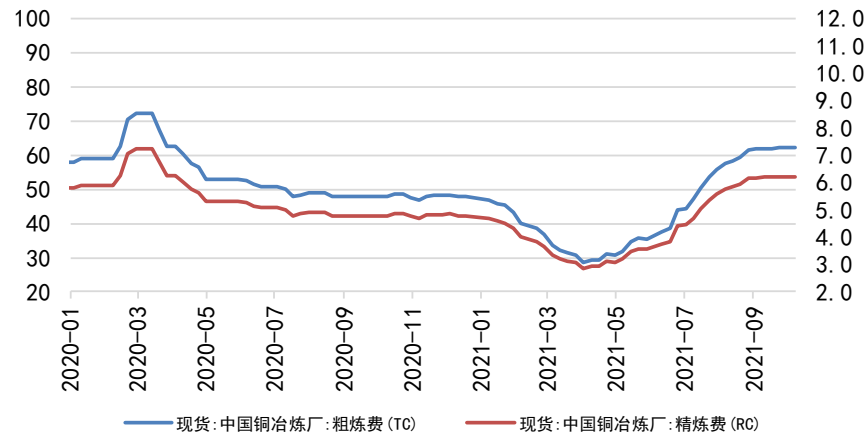


资料来源: Wind 南华研究

洋山铜溢价



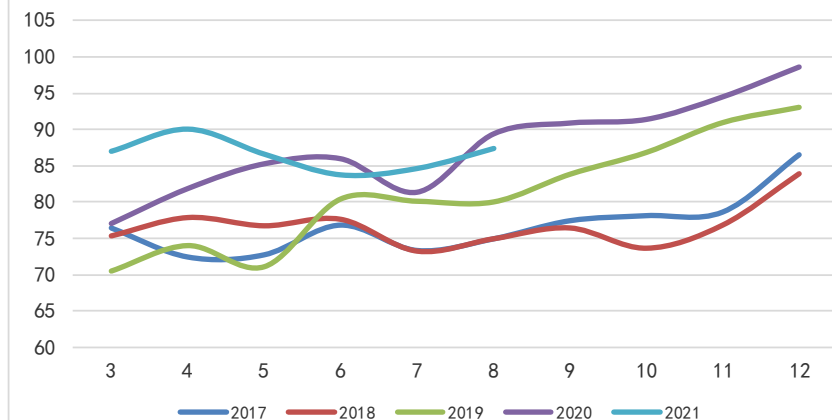
铜加工TC/RC



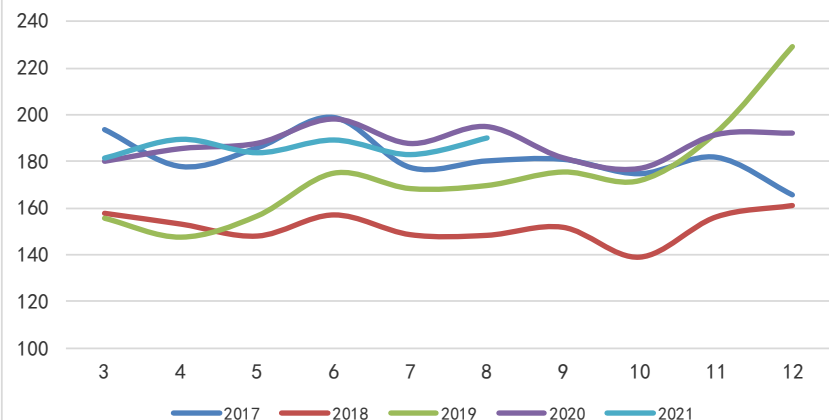
资料来源: Wind 南华研究

重要声明: 本报告内容及观点仅供参考, 不构成任何投资建议

精炼铜产量当月值



铜材产量当月值



资料来源: Wind 南华研究

重要声明: 本报告内容及观点仅供参考, 不构成任何投资建议

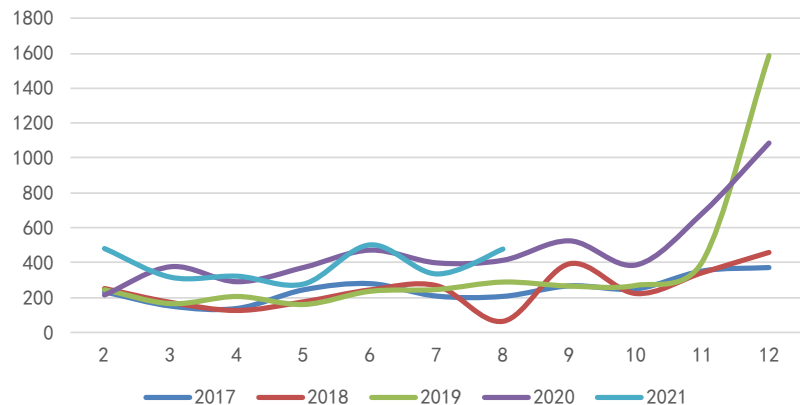


04

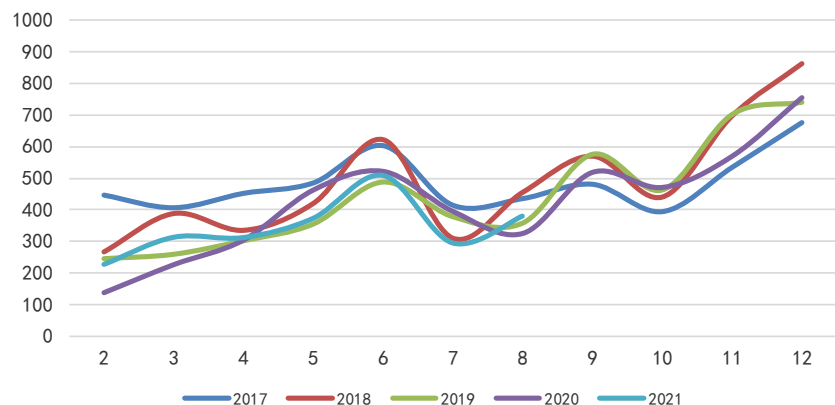
需求

需求并未完全恢复。随着铜价再次走高，需求开始降低。

电源基本建设投资完成额当月值



电网投资完成额当月值



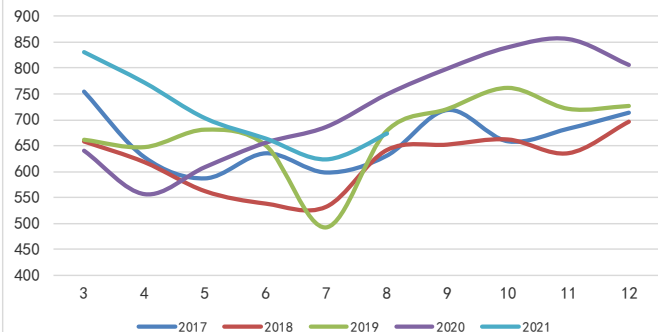
资料来源: Wind 南华研究

重要声明: 本报告内容及观点仅供参考, 不构成任何投资建议

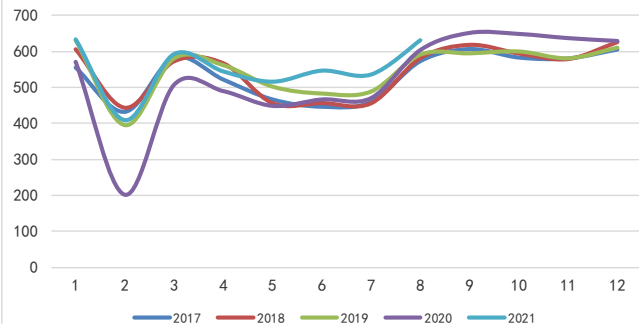


洗衣机、空调产销

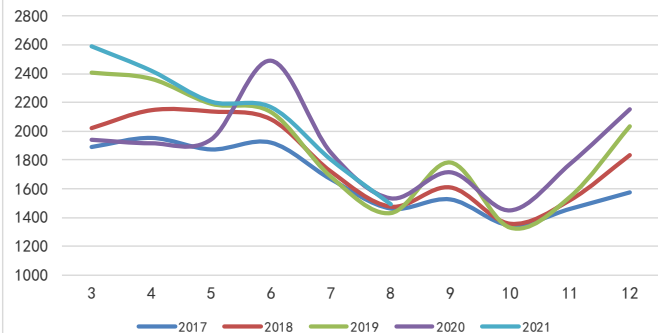
洗衣机产量当月值



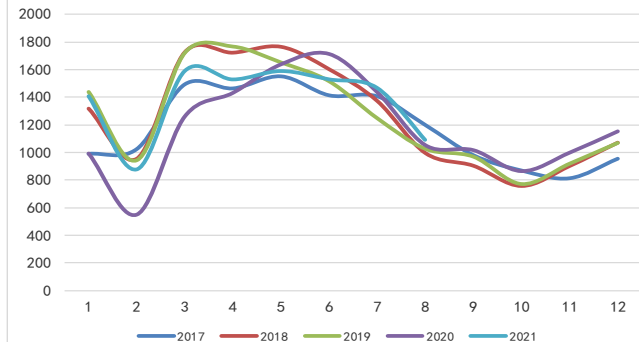
洗衣机销量当月值



空调产量当月值



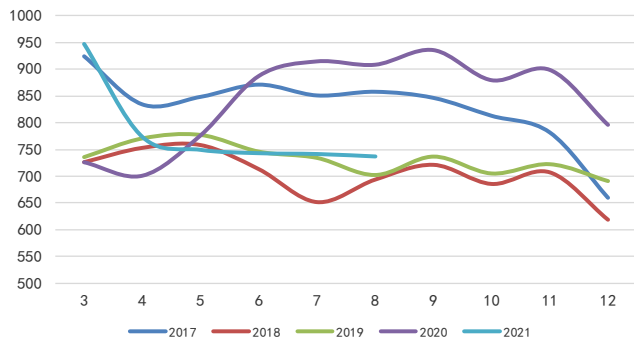
空调销量当月值



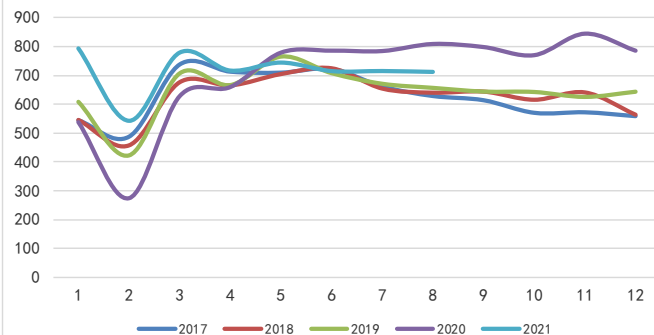
资料来源: Wind 南华研究



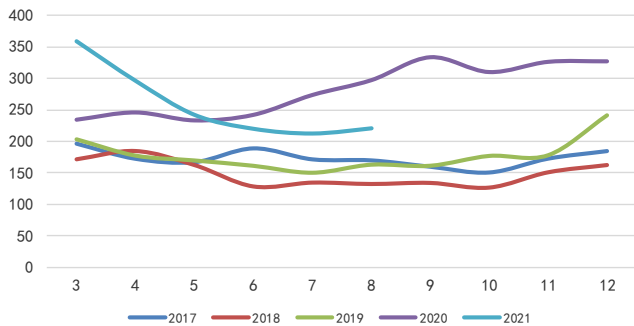
冰箱产量当月值



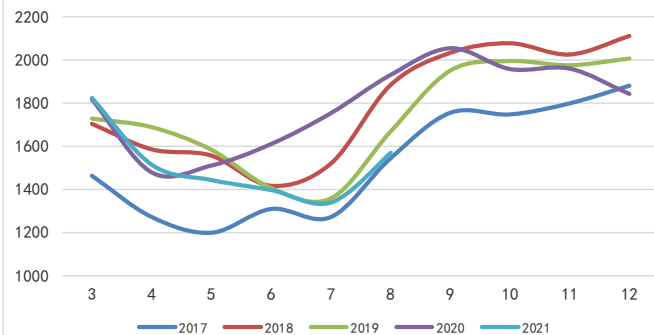
冰箱销量当月值



冷柜产量当月值

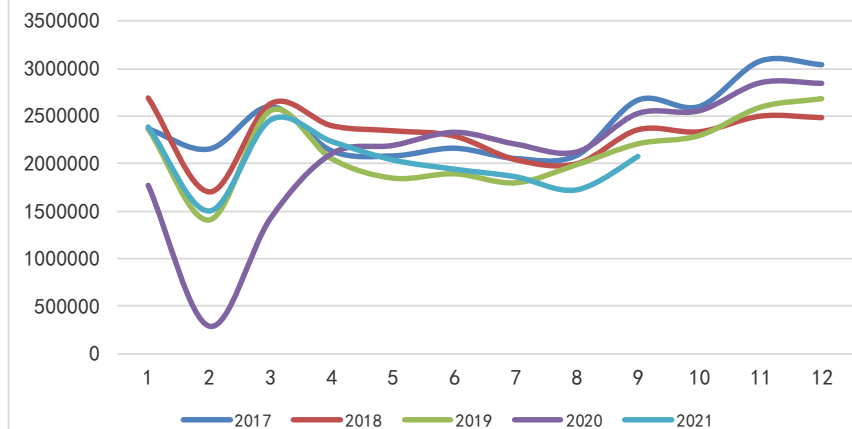


彩电产量当月值

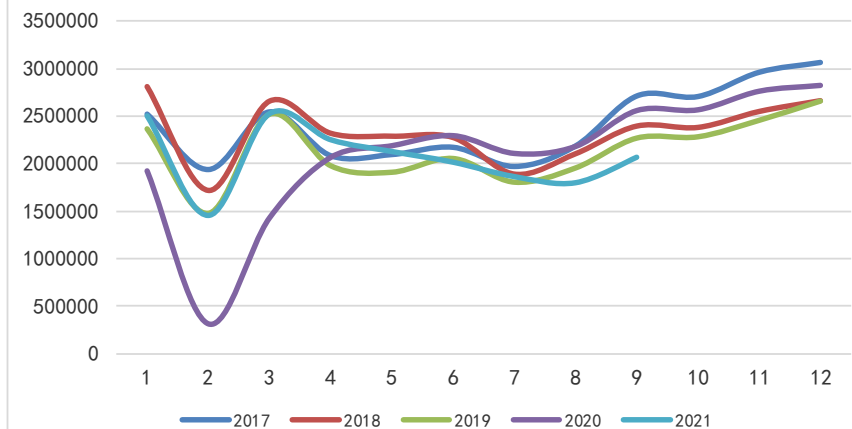


资料来源: Wind 南华研究

汽车产量当月值



汽车销量当月值



资料来源: Wind 南华研究

重要声明: 本报告内容及观点仅供参考, 不构成任何投资建议



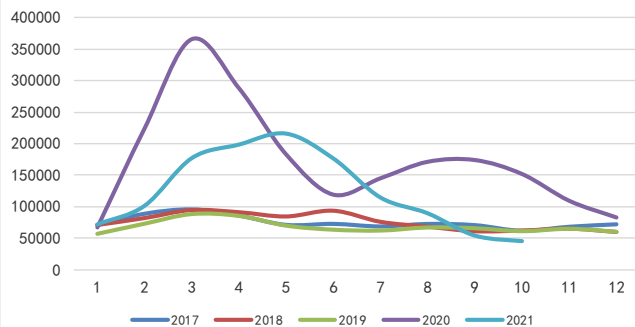
05

库存

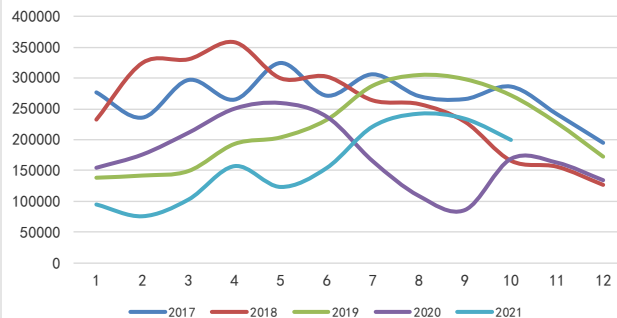
LME库存大降超过10%，保税区库存小幅降低。



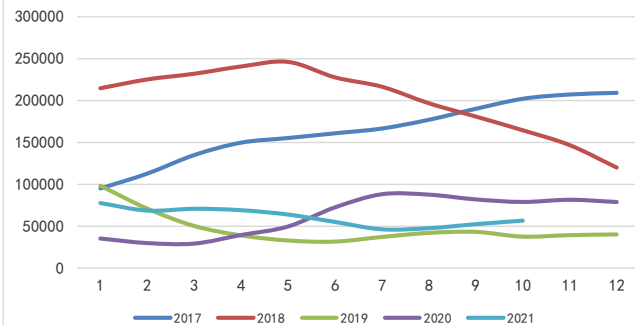
SHFE铜库存



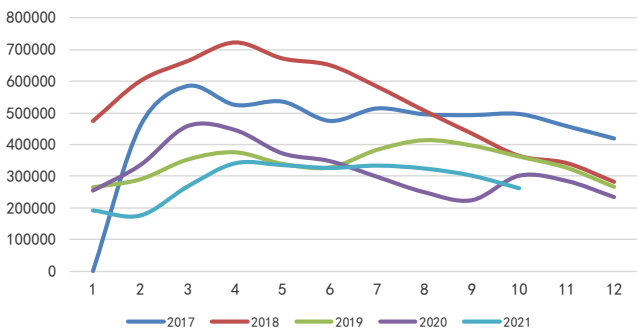
LME铜库存



COMEX铜库存

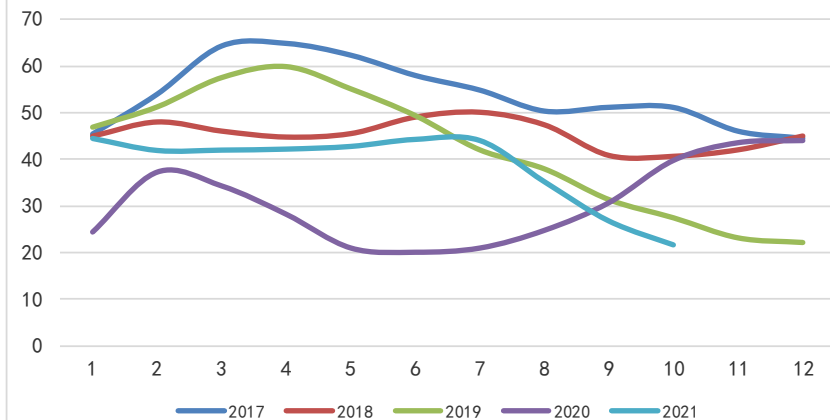


交易所总库存

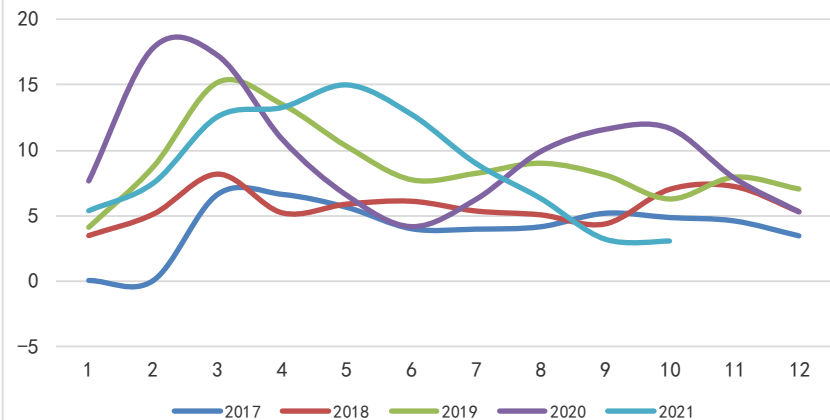


资料来源: Wind Bloomberg 南华研究

保税区库存



社会库存



资料来源: Wind Bloomberg 南华研究

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。



南华期货营业网点

南华期货股份有限公司

公司总部地址：杭州西湖大道193号定安名都3层

邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net

股票简称：南华期货 股票代码：603093