

## 新冠病毒新型变种引恐慌，铜价震荡偏弱

### 华龙期货投资咨询部

研究员：刘江

执业证书编号：  
F0305841投资咨询从业证书号：  
Z0016251

电 话：13919126138

邮箱：451591573@qq.com

投资评级：★

### 内容提要

南非出现新冠病毒新型变异毒株“奥密克戎”

（Omicron），其更强的传染力，使疫情恢复的不确定性陡然增强。11月，美国、欧元区和英国的制造业采购经理人指数（PMI）表现强劲，均高于预期。2021年的美国楼市，有望成为近十五年来最火爆的一年。印尼总统称，可能会在2023年停止出口铜矿石。在新能源汽车、锂电池、半导体等行业的快速发展的背景下，铜箔产品供不应求，铜箔价持续上涨。高升水影响下，电解铜杆企业开工率下降。铜低库存，给予铜价支撑，整体铜以震荡偏弱走势为主。

风险提示：美国、欧元区通胀上升超预期，新冠疫情变化超预期，铜需求变化超预期。

## 一、宏观面

近日，南非卫生部门发现新冠病毒新型变异毒株 B. 1. 1. 529，其包含大量突变。11 月 26 日，世卫组织举行紧急会议，将这一新型变异病毒株命名为“奥密克戎”（Omicron）。研究人员发现，新冠病毒新型变异毒株“奥密克戎”和德尔塔变异株相比，具有更多突变，其中一些“令人担忧”。

美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值上升至 59.1，综合采购经理指数初值从一个月前的 57.6 下滑至 11 月的 56.5。欧元区 11 月 Markit 综合 PMI 初值为 55.8，高于预期 53 和前值 54.2；欧元区 11 月 Markit 制造业 PMI 初值为 58.6，高于预期 57.4 和前值 58.3；欧元区 11 月 Markit 服务业 PMI 初值为 56.6，高于预期 53.5 和前值 54.6。欧元区商业活动的强劲扩张超出了经济学家的预期。英国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值也超出预期，11 月 Markit 制造业 PMI 初值为 58.2，为三个月来高点，超过预期 57.3 和前值 57.8。11 月，美国、欧元区和英国的制造业采购经理人指数（PMI）表现强劲，均高于预期。这表明欧美英经济和产出继续扩张。但是，经济复苏也面临供应紧缩和通胀上升的压力。

2021 年的美国楼市，有望成为近十五年来最火爆的一年。全美地产经纪商协会（NAR）公布的最新数据显示，2021 年 10 月，美国成屋销售环比增长 0.8%，为 1 月以来的最高增幅；当月的房价中值较 2020 年同期上涨 13.1%，至 35.39 万美元，再度创出历史新高。

## 二、基本面

### 1、铜箔产品需求旺盛

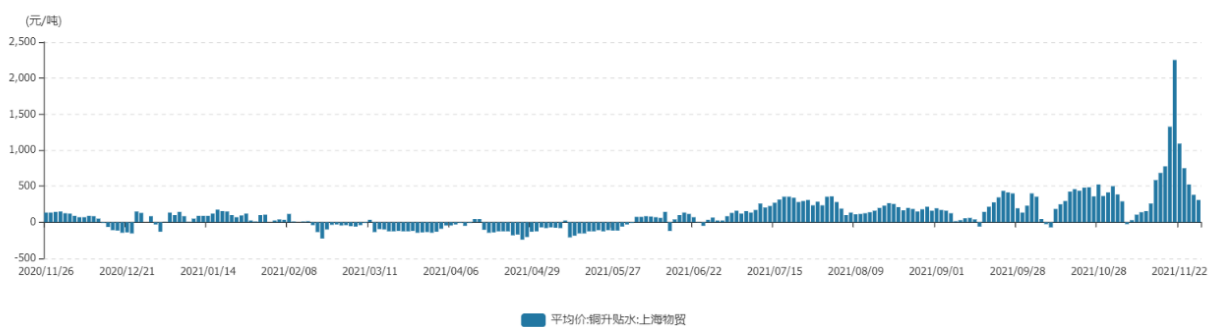
工信部《重点新材料首批次应用示范指导目录（2019版）》将极薄铜箔

列为先进有色金属材料，将锂电池超薄型高性能电解铜箔列为新型能源材料，即电子铜箔为国家重点发展战略方向。从电子铜箔下游应用领域来看，电子信息产业及新能源汽车行业是我国重点发展的战略性、基础性和先导性支柱产业，国家出台多项政策促进产业发展。

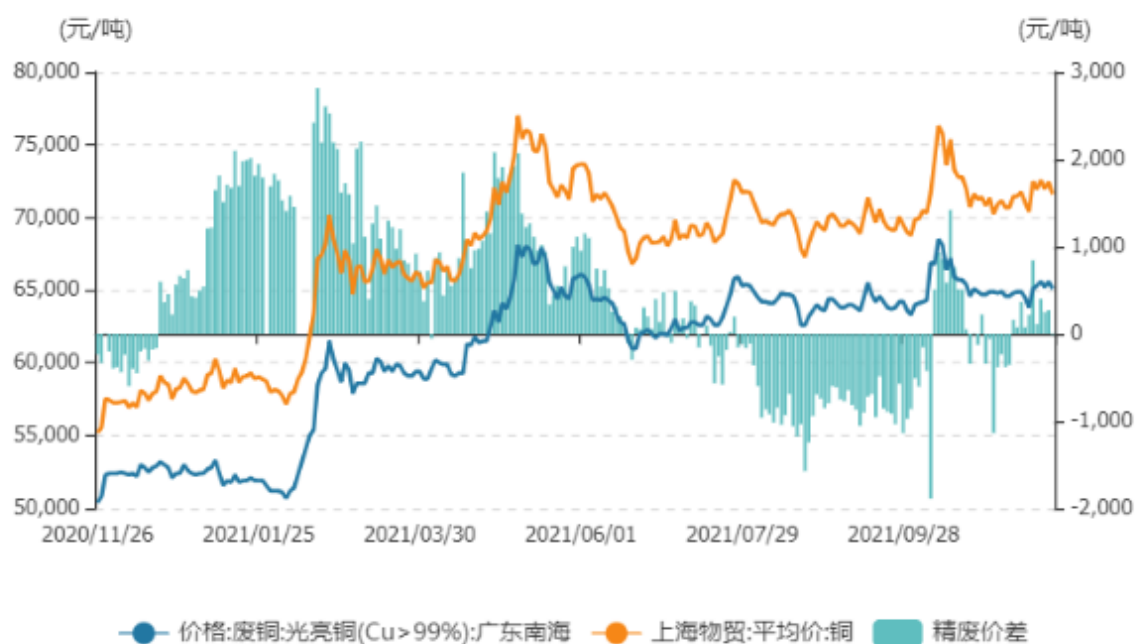
铜箔产品终端应用于通信、计算机、消费电子、新能源汽车、电动自行车、3C数码产品、储能系统等领域。随着新能源汽车、锂电池、半导体等行业的快速发展，铜箔产品供不应求，铜箔价持续上涨。GGII 统计数据，2019年我国电子铜箔、锂电铜箔产量分别达29.2、13.8万吨，2019年全球电解铜箔总出货量65.0万吨，同比增长9.6%，其中中国电解铜箔出货量为38.4万吨，同比增长6.2%。预计2021年中国锂电池铜箔市场出货量将达14.4万吨，PCB铜箔产量将达32.6万吨。

## 2、电解铜升贴水、精废铜价差变化

11月26日，电解铜升贴水维持在上升310元/吨附近，较上一交易日下跌70元/吨。在高升水的影响下，下游不少铜加工企业的开工率都大幅下降，尤其是电解铜杆企业。上海物贸精炼铜价格为71,600元/吨，广东南海地区废铜价格为65,100元/吨，精废价差为-10元/吨。



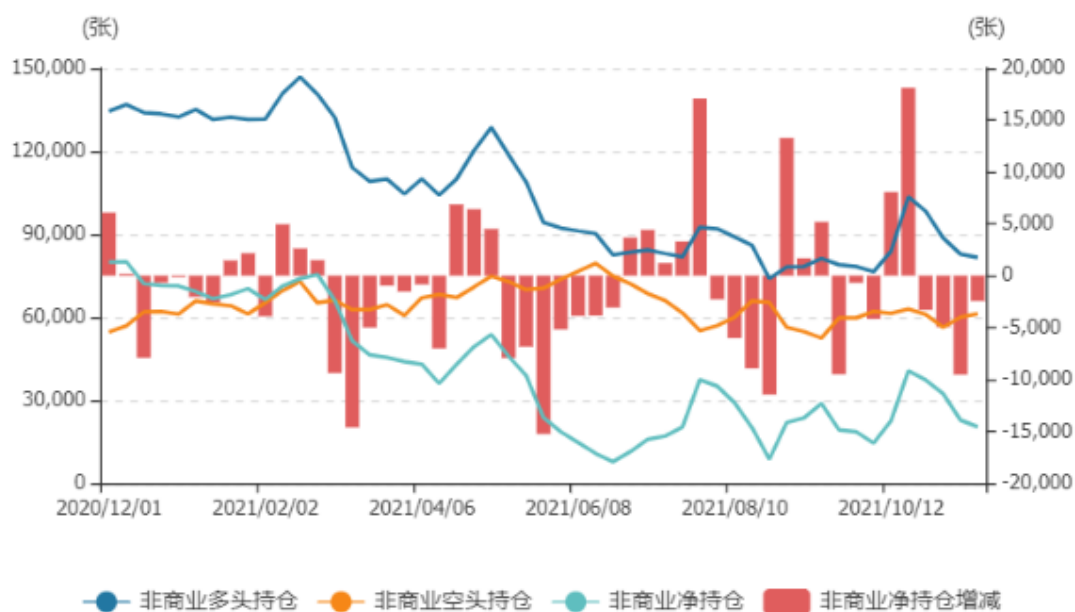
(wind、华龙期货)



(wind、华龙期货)

### 3、CFTC持仓

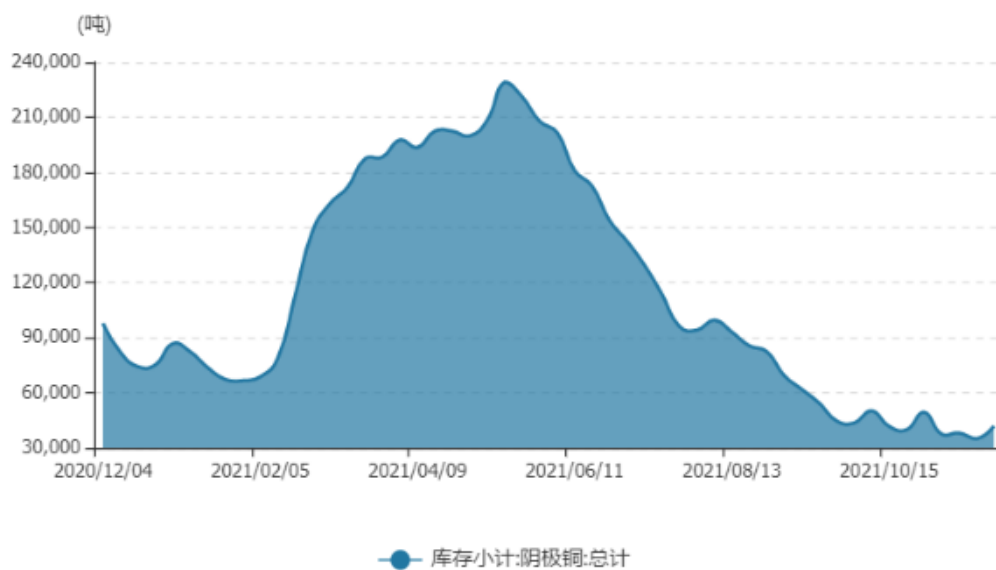
截止至2021年11月16日当周，非商业多头为81,599张，空头为61,262张，净持仓为20,337张，较上一周减少2,452张。



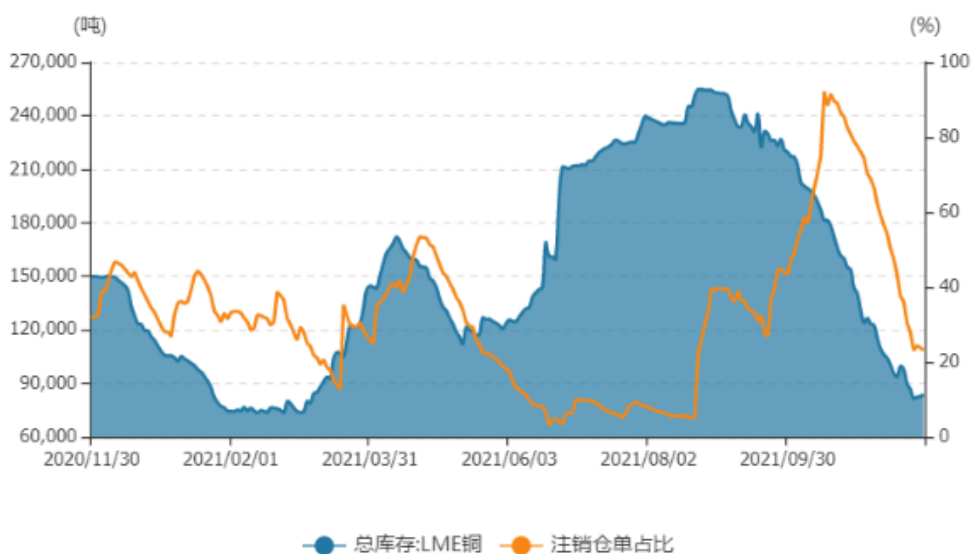
(wind、华龙期货)

#### 4、铜库存

11月26日，上海期货交易所阴极铜库存为41,862吨，较上一周增加6,944吨。LME铜库存为83,800吨，较上一交易日增加1,200吨，注销仓单占比为23.09%。国内外库存均处于历史地位。



(wind、华龙期货)



(wind、华龙期货)

## 5、印尼总统重申禁止锡、铜、铝土矿出口

印尼总统佐科·维多多 (Joko Widodo) 周三表示, 印尼可能会在2024年停止锡出口, 以吸引对资源加工业的投资并改善该国的外部平衡。总统佐科还重申, 政府可能会在明年停止出口铝土矿, 并在2023年停止出口铜矿石。印尼此举是为了吸引投资进入本国资源加工行业。

## 免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。