

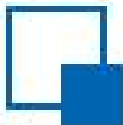


能源价格上下翻飞 有色金属紧紧相随

长安期货 投资咨询部

2021年10月22日

屈亚娟 F3024401



海外炼厂减产，锌价拉涨



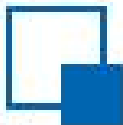
数据来源：文华财经，长安期货整理

10月14日，全球最大的锌冶炼企业之一Nyrstar宣布进一步削减其三家欧洲冶炼厂的锌产量，按减产50%计算，影响全球2.5%的供应，减产的主要原因在于能源价格的急速飙升，企业的**用电成本**和**相关的碳排放权**成本大幅上涨。10月18日，嘉能可宣布将对欧洲地区德国、西班牙、意大利冶炼厂进行错峰生产。

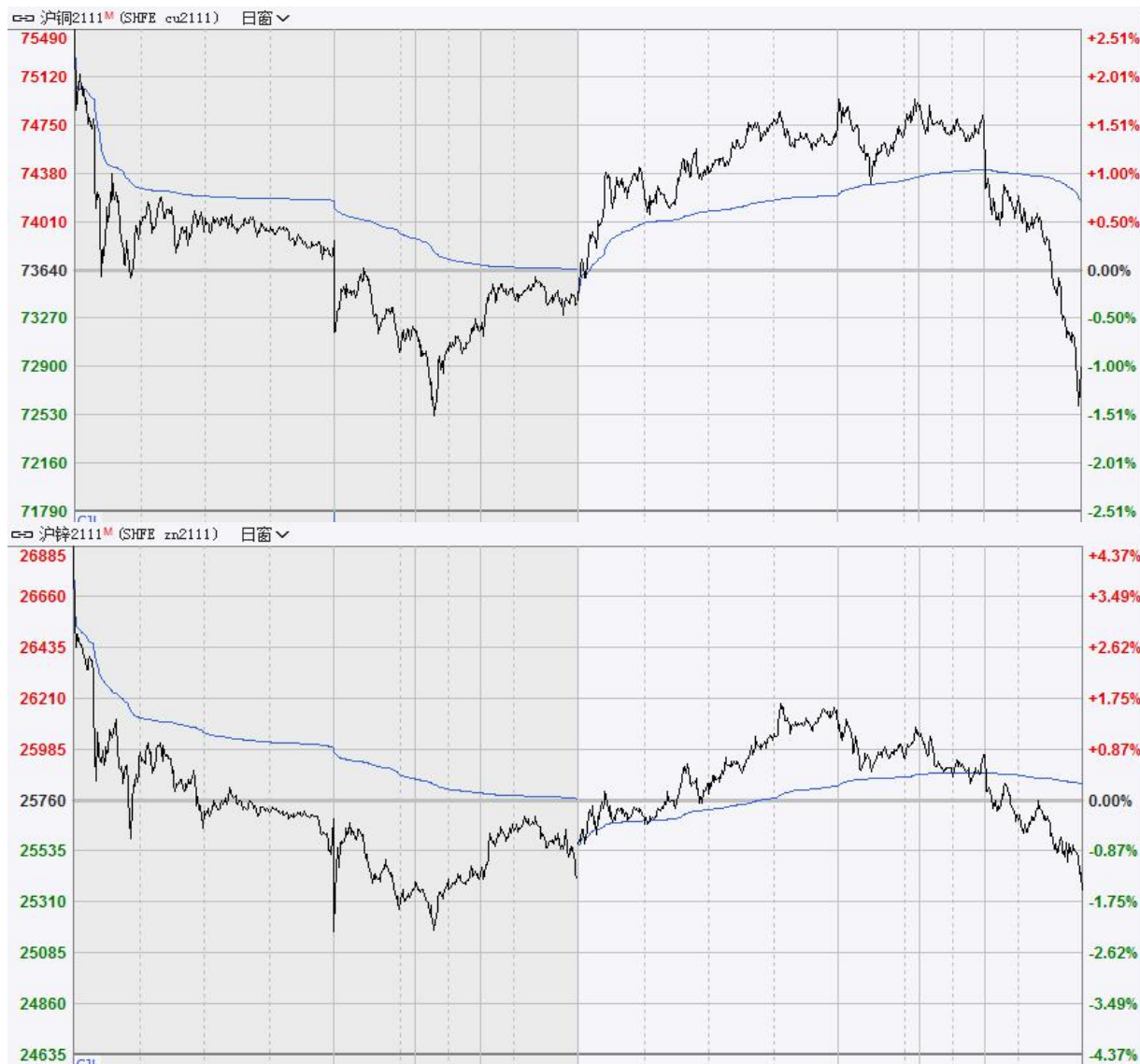


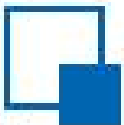
煤炭保供稳价，工业品恐慌下挫

- 10月19日13时，榆林市召开了四季度煤炭保供专题会议，要求18点前所有在榆国有企业带头降价100元/吨，已签订长协保供企业价格不得超过1200元/吨，民营企业不得超过1500元/吨。根据目前得到消息，此次执行力度极大，且部分煤矿已经完成调价。另据CCTD报道，国家能源集团与晋能控股集团响应今冬明春环渤海港口动力煤保供稳价诚信承诺号召，承诺今冬明春供暖期间环渤海下水Q5500动力煤平仓价在1800元/吨以下，5000大卡动力煤平仓价在1500元/吨以下；4500大卡动力煤平仓价在1200元/吨以下；上述煤种之外的高卡动力煤价格不超过 2000 元/吨。
- 20日，煤炭保供稳价组合拳进一步升级，国务院常务会议提出，全力保障供暖用煤生产和运输，依法打击煤炭市场炒作，发改委组织到河北、河南督导调研，强调要引导煤炭价格回归合理区间。



煤炭保供稳价，工业品恐慌下挫



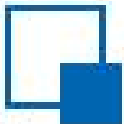


海外炼厂检修加国内限电，镍、铅接棒上行



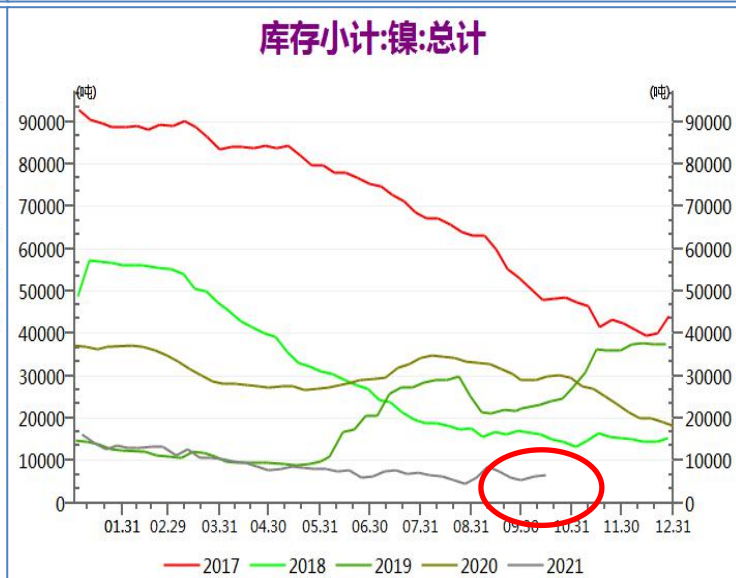
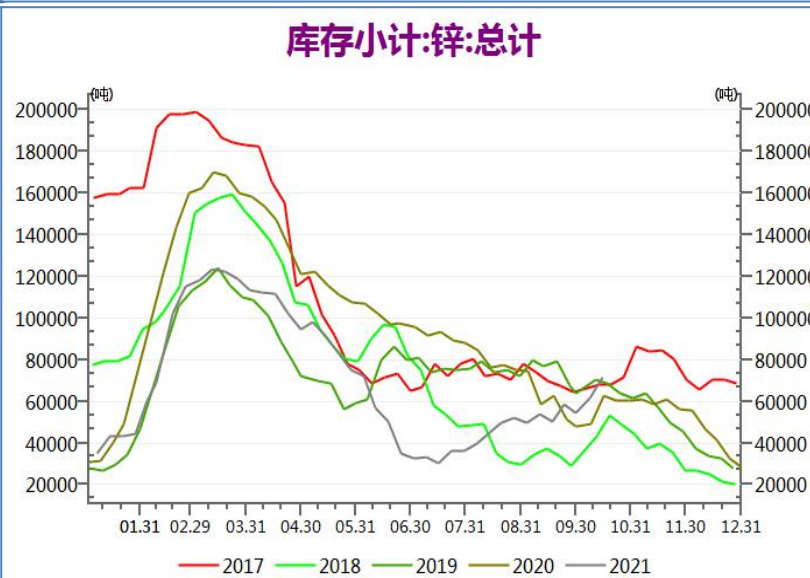
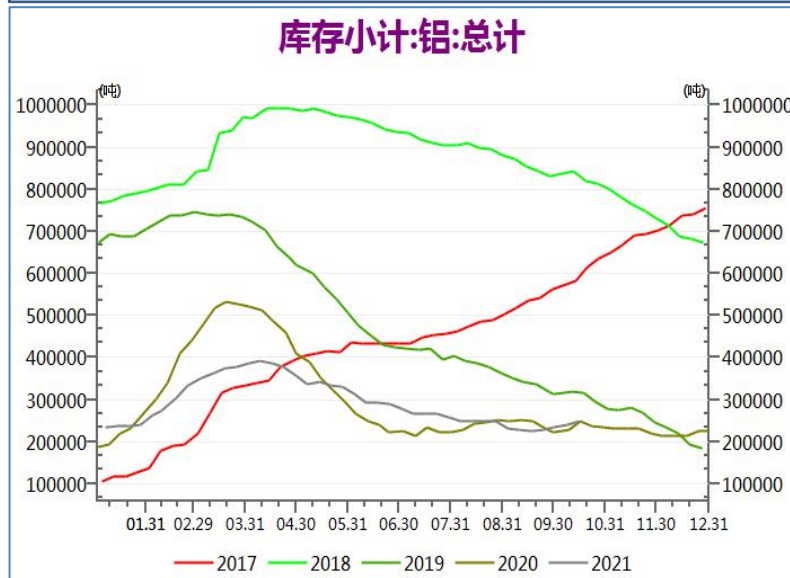
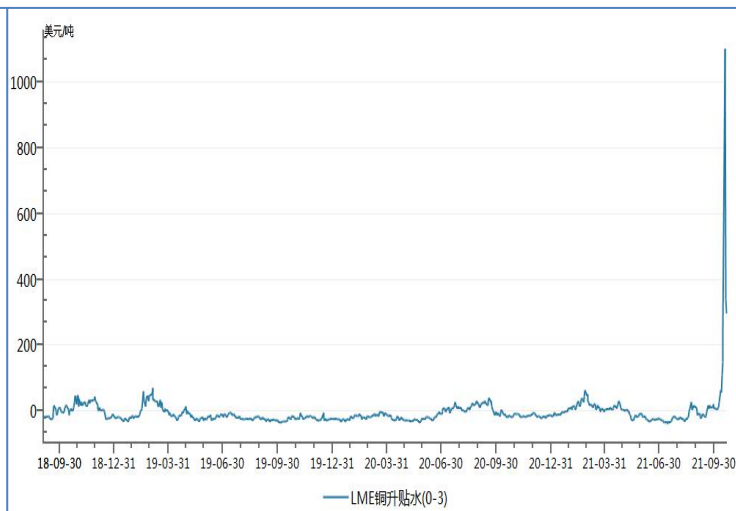
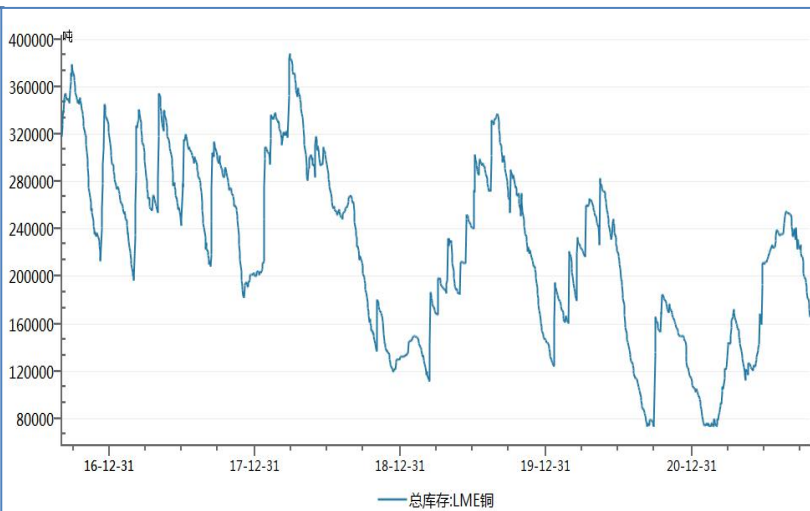
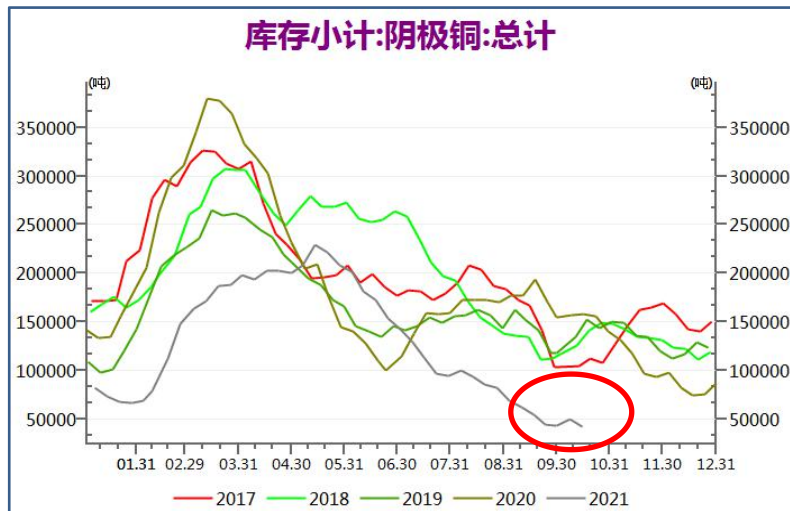
数据来源: Mysteel, 文华财经, 长安期货

- 限电对镍铁生产的影响要大于对不锈钢生产的影响，高镍生铁减产严重，供应偏紧，促进纯镍对其替代。
- 印尼计划禁止对所有大宗商品原材料出口，以吸引对本土资源加工的投资并创造就业机会。
- 菲律宾雨季来临，镍矿供应将呈收缩之势。另外，有消息称，由于天气不利，菲律宾今年镍产量可能会下滑。
- 淡水河谷三季度镍产量环比减少27.2%，预估四季度产量亦将大幅缩减。
- 21日现货市场随盘面大幅拉升，恐高情绪加剧，现货交易陷入停滞状态。

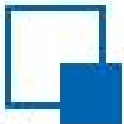


长安期货
CHANG-AN FUTURES

库存低位，易涨难跌

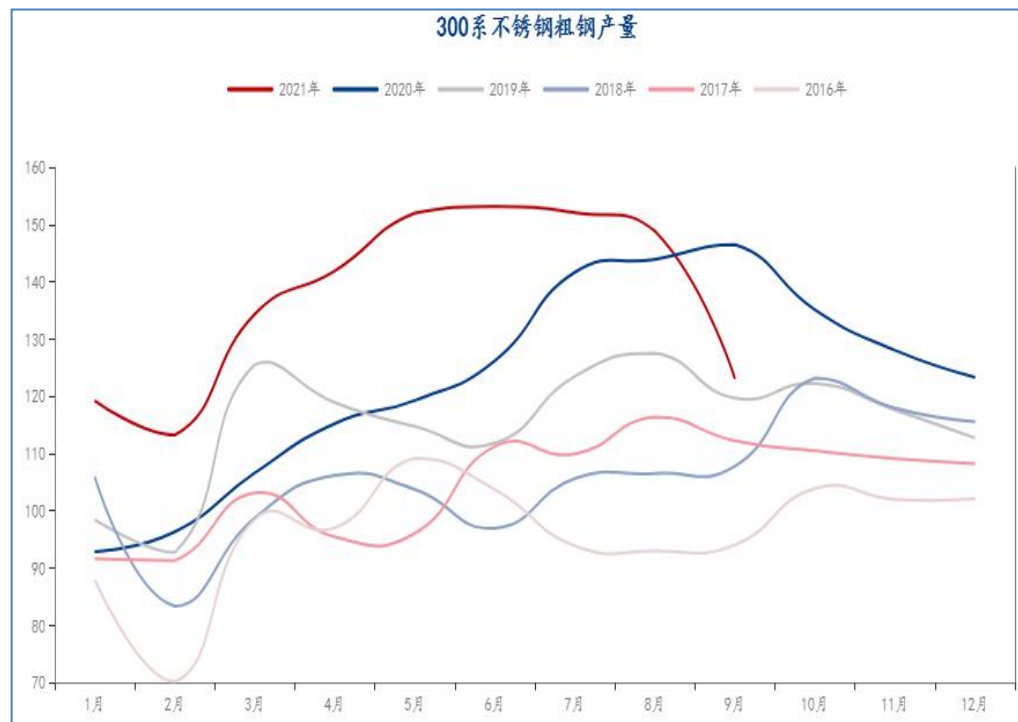
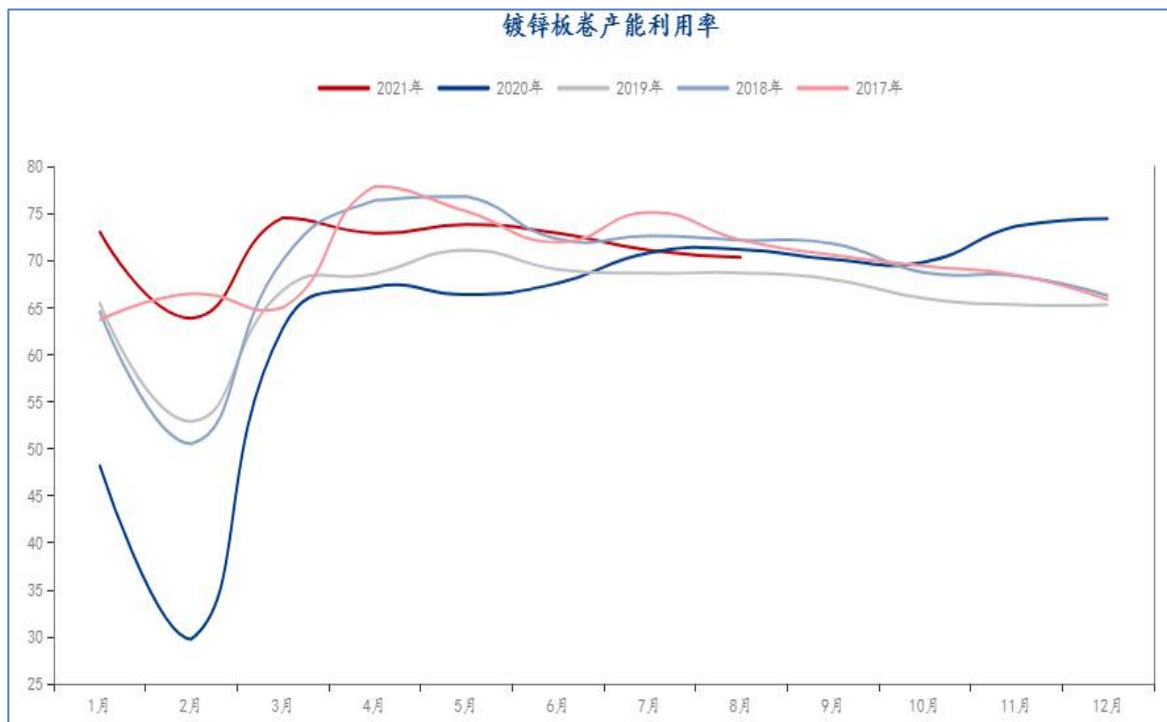


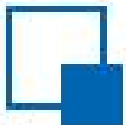
数据来源: WIND, 长安期货



限电同时抑制下游需求

- 据SMM调研，9月精铜制杆企业开工率为71.83%，环比减少3.17个百分点，同比增加0.91个百分点；9月铜管企业开工率为74.91%，环比下降0.13个百分点，同比下降0.29个百分点；9月铜板带箔企业开工率为80.71%，环比下降5.68个百分点，同比上升9.59个百分点。由于限电限产政策持续，预计10月下游企业开工率仍将受到拖累。





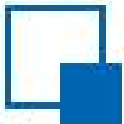
风险一：政策调控风险



长安期货
CHANG-AN FUTURES

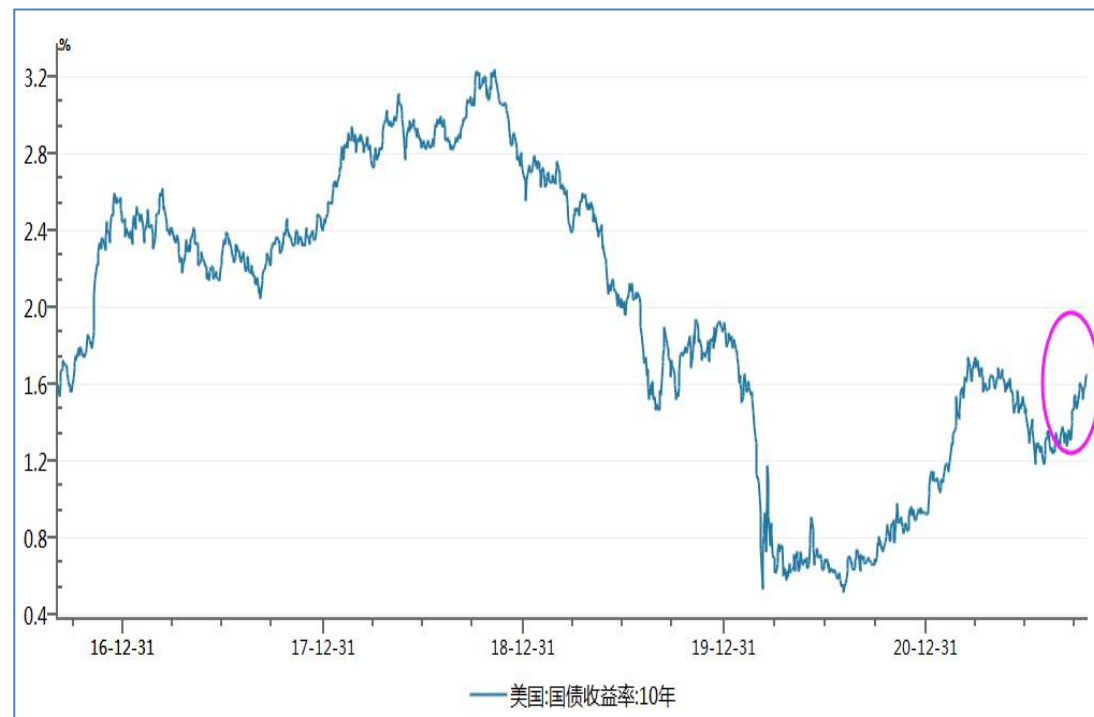
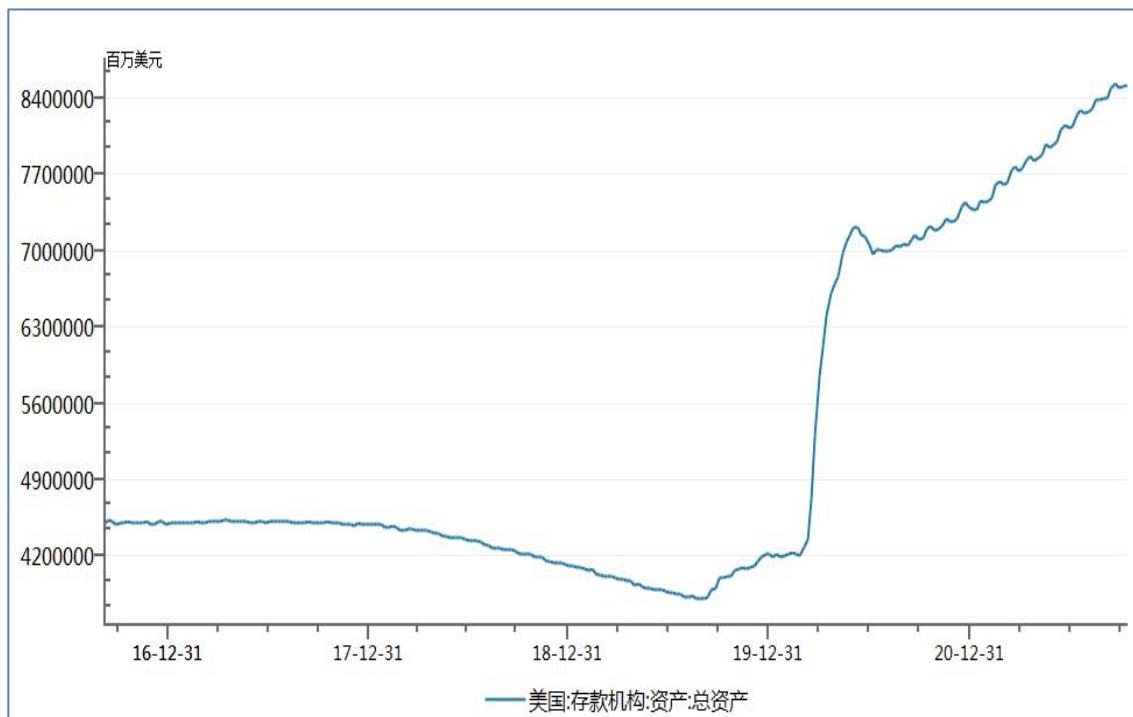
- 能源政策
- 抛储政策

2021年有色金属抛储（万吨）				
批次	公布时间	铜	铝	锌
第一批	6月22日	2	5	3
第二批	7月21日	3	9	5
第三批	8月27日	3	7	5
第四批	9月27日	3	7	5

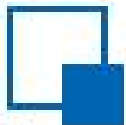


风险二：流动性收紧

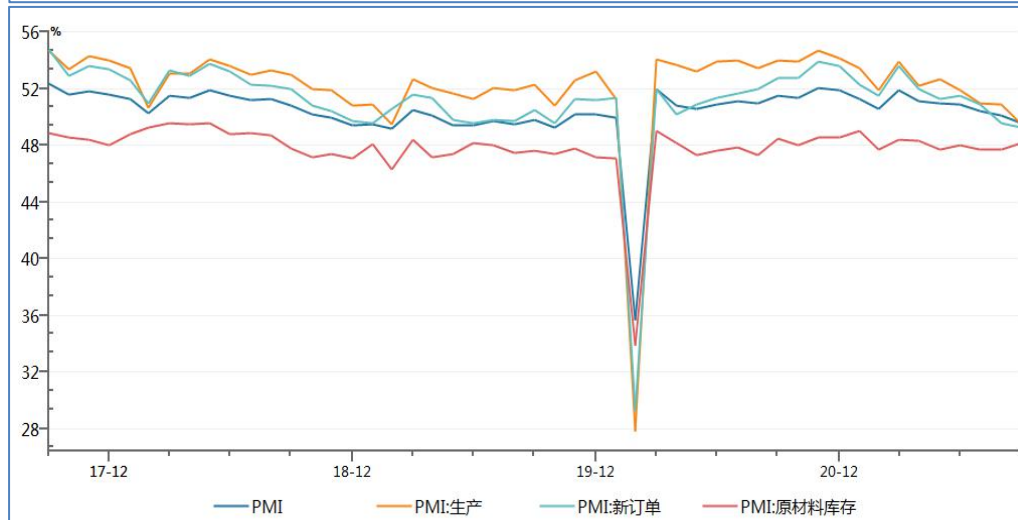
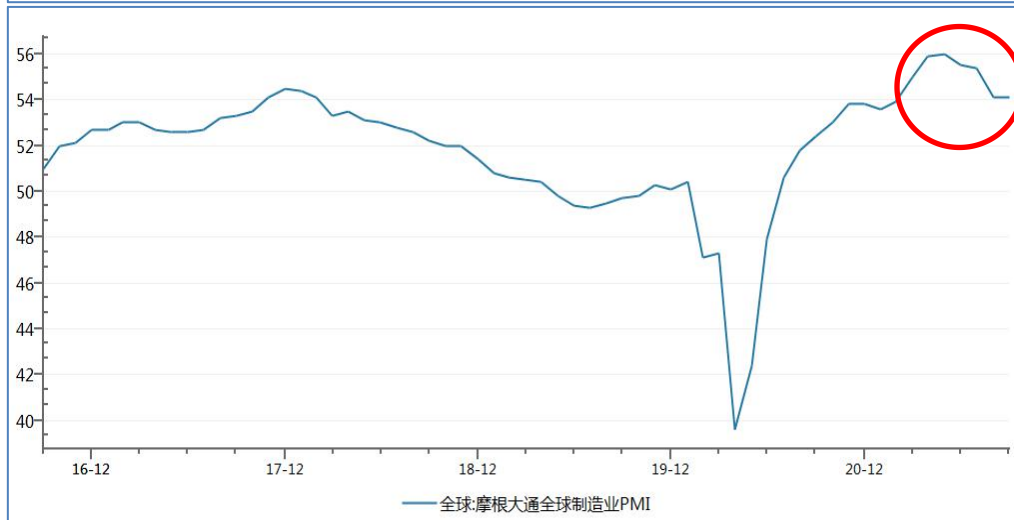
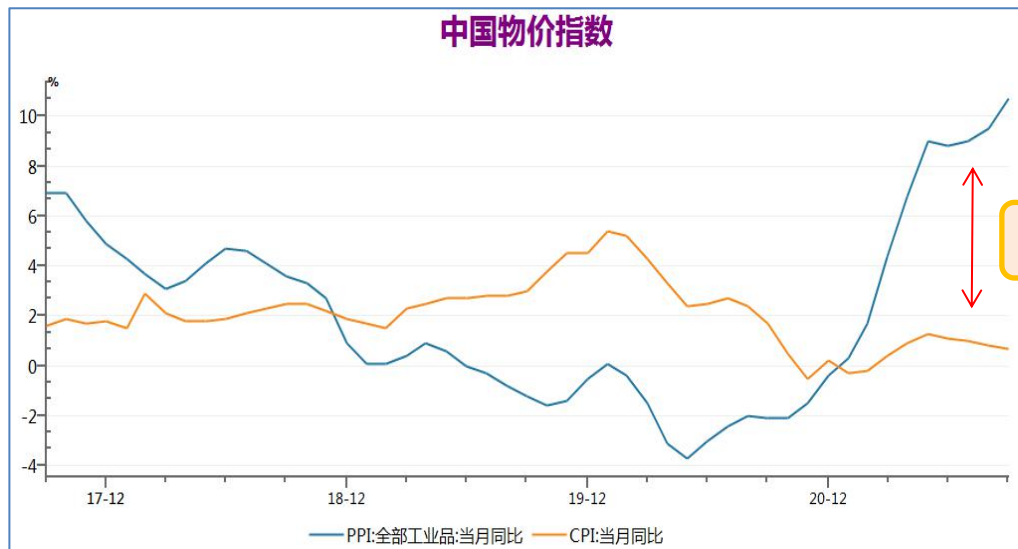
- 流动性宽松或将结束
- 长期美债收益率逐渐抬升



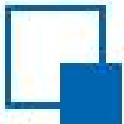
数据来源：WIND，长安期货



风险三：滞胀风险提升

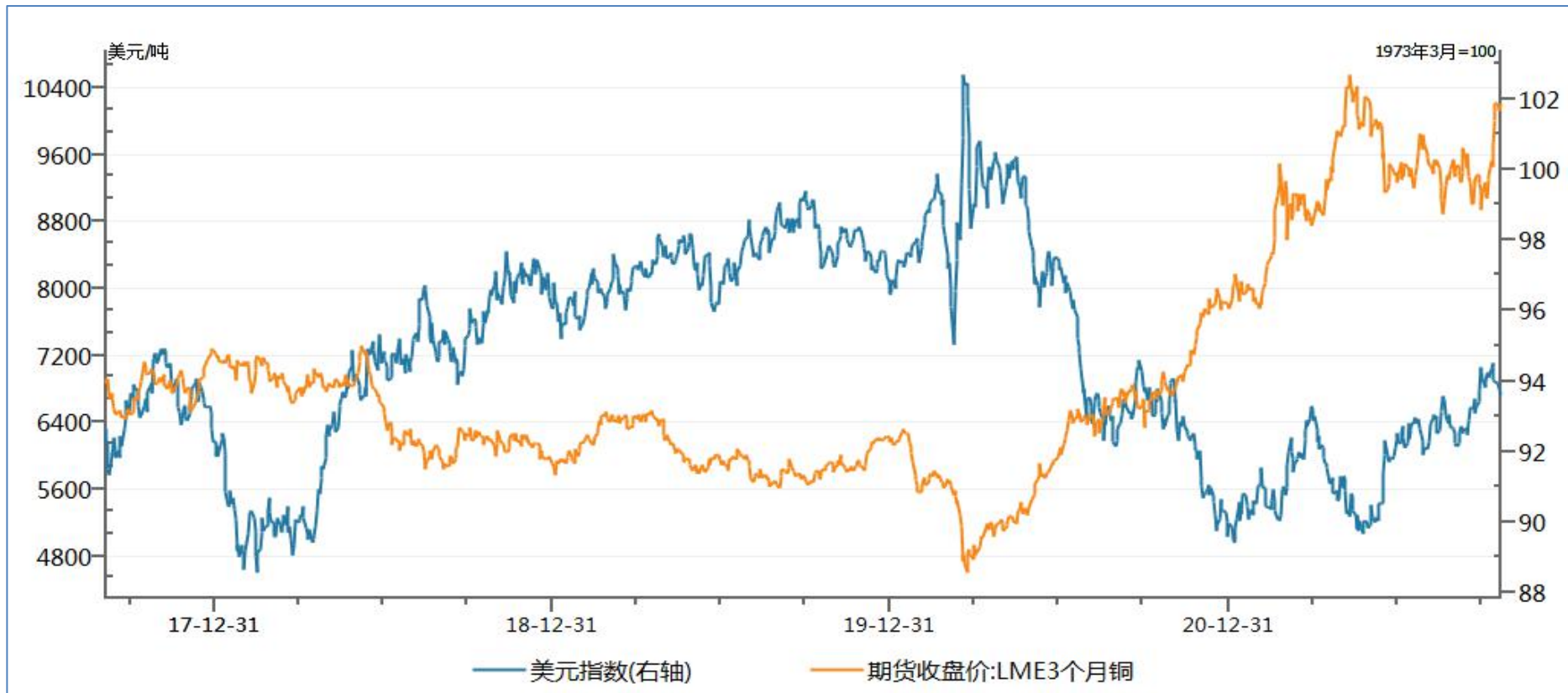


数据来源：WIND，长安期货

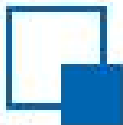


风险四：美元指数上行

➤ 美元指数仍有上行潜力



数据来源：WIND，长安期货



总结



长安期货
CHANG-AN FUTURES

- 能源危机、能耗双控、库存低位背景下，结构性供应矛盾短期仍将存在，期价有一定支撑。
- 风险伴随：政策风险、滞胀风险、流动性收紧、美元上行潜力。

重点关注：原油、天然气价格；美元指数走势。仅供参考。



长安期货
CHANG-AN FUTURES

精诚合作 携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

