

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

金属组 沪铜期货周报 2022年1月7日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

沪铜

一、核心要点

1、周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货 CU2202	收盘（元/吨）	70380	69520	-860
	持仓（手）	133670	115000	-18670
	前 20 名净持仓	-5716	-4354	1362
现货	上海 1#电解铜平 均价	69920	69795	-125
	基差（元/吨）	-460	275	735

注：前 20 名净持仓中，+代表净多，-代表净空

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国截至1月1日当周初请失业金人数为20.7万人，预期19.5万人，前值19.8万人。近几周徘徊在50年来的低点附近。	截至北京时间1月5日6时30分，全球单日新增确诊病例超293万例。美国新增超131万例确诊病例，病例激增的影响已在全美范围内显现。
据Mysteel数据，1月6日中国市场电解铜现货库存7.49万吨，较30日增0.13万吨，较4日减1.05万吨。	美联储12月会议纪要：FOMC可以提前加息、加息速度可以更快，缩表速度可以超过之前一轮缩表周期。
	今年以来智利前11个月产量为512万吨，共下滑1.9%（10万吨），其中9月份由于罢工等原因下滑幅度最大（6.77%）。但是从10月份开始，产量环比出现提升，11月份降幅已经大幅收窄至0.68%。

周度观点策略总结：奥密克戎毒株仍在全球范围内传播，全球确诊病例加快增长趋势，市场担忧情绪升温；此外美联储会议纪要显示，需要更快升息对抗通胀，美元指数受到支撑。基本面，上游铜矿供应呈现增长趋势，铜矿供应较前期有所改善，不过冷料供应紧张局面仍存，叠加硫酸价格大幅回落，炼厂生产面临一定压力，并且年底未出现赶产动作，精炼铜产量增长有限。近期国内入库量减少，虽然下游消费依旧平平，但库存仍持续下降，市场呈现供应偏紧局面，对铜价形成支撑。展望下周，预计铜价下探回升，市场担忧情绪仍存，不过库存去化带来支撑。

技术上，沪铜2202合约周度下影阴线，关注68500关口支撑。操作上，建议68500-70500区间操作，止损各800。

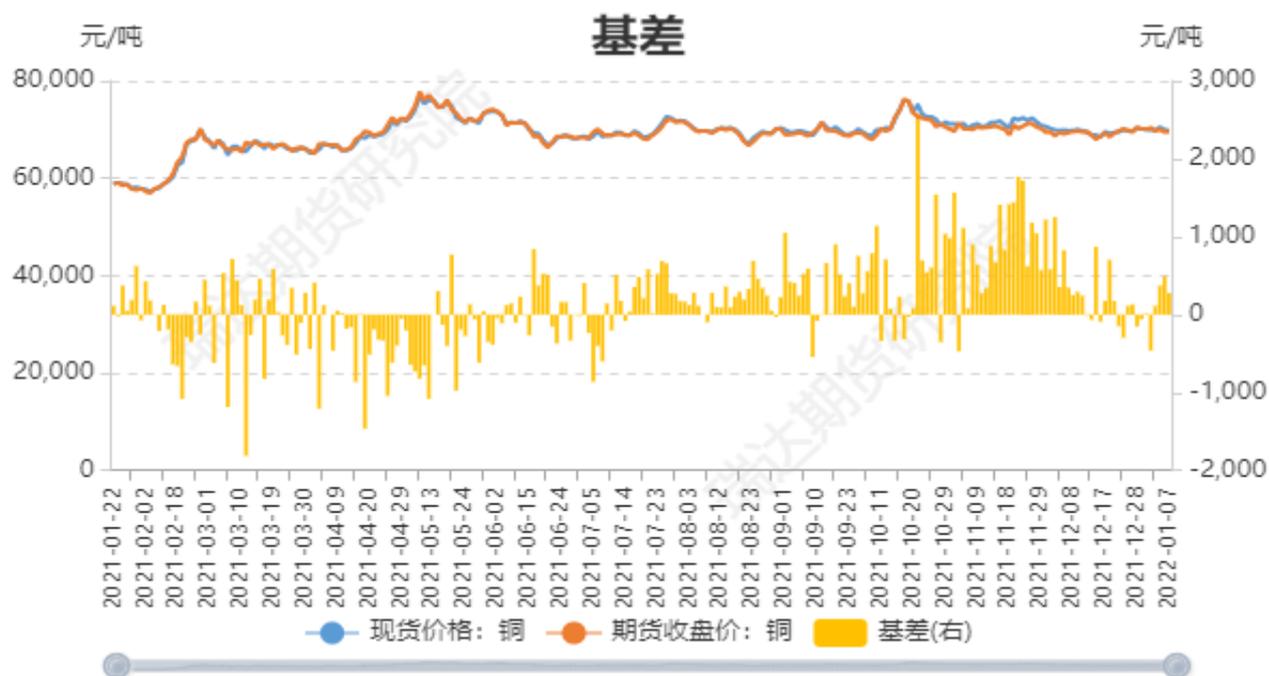
二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



截止至2022年1月7日，长江有色市场1#电解铜平均价为69520元/吨；电解铜期货价格为69830元/吨。

图2：铜价基差走势



截止至2022年1月7日，铜价基差为275元/吨。

图3：中国铜冶炼加工费



2021年12月31日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为62美元/干吨，精炼费（RC）为6.2美分/磅。

图4：精炼铜进口利润

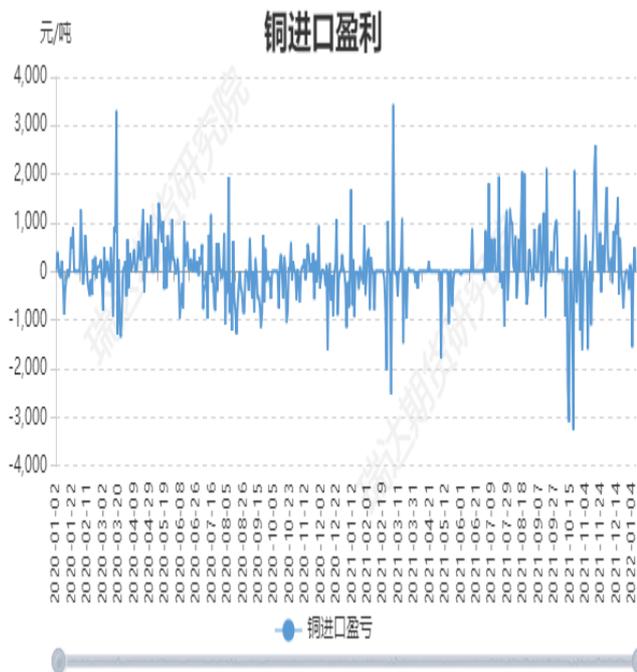


图5：精废价差

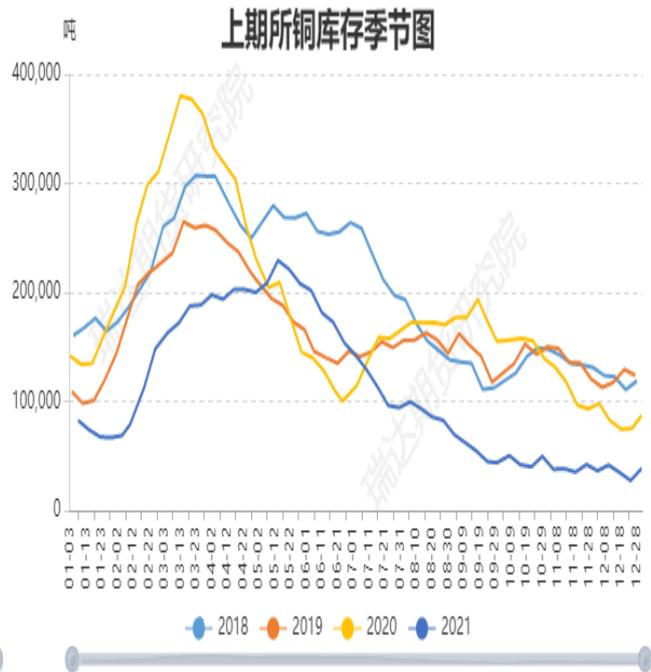


截止至2022年1月6日，进口利润为-510元/吨，精废价差为2207元/吨。

图6: SHF阴极铜库存



图7: SHF阴极铜库存季节性分析



截止至2021年12月31日，上海期货交易所阴极铜库存为38182吨。

图8: LME铜库存及注销仓单

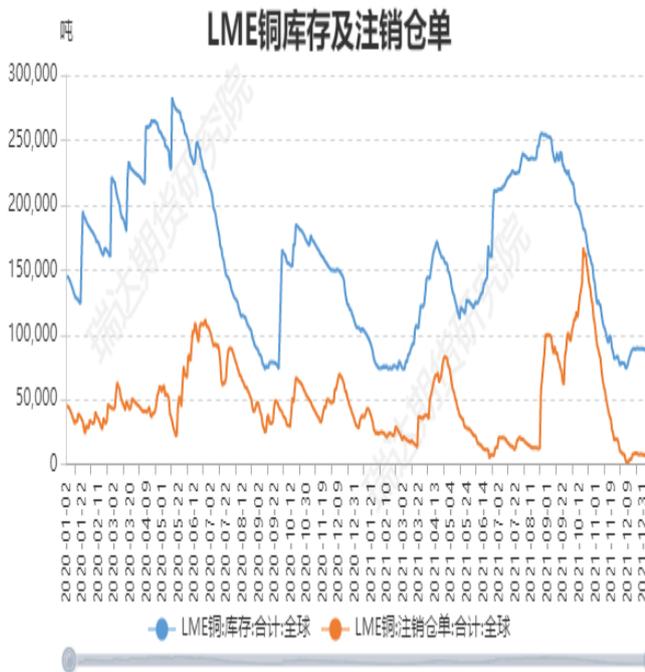


图9: COMEX铜库存走势



截止至2022年1月6日，LME铜库存为85950吨，注销仓单5425吨。5日，COMEX铜库存为71930吨。

图10：沪铜和沪铝主力合约价格比率



图11：沪铜和沪锌主力合约价格比率



截止至1月7日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.29，铜锌以收盘价计算当前比价为2.84。

图12：前二十名多单持仓量



图13：前二十名空单持仓量



截止至2021年12月30日，阴极铜沪铜多头持仓为188,429手，较上一交易日减少4,592手。阴极铜沪铜空头持仓为202,800手，较上一交易日减少740手。

瑞达期货金属小组

陈一兰（F3010136、Z0012698）

TEL: 4008-878766

www.rdqh.com

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。