

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14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 CU2203	收盘（元/吨）	69530	71530	2000
	持仓（手）	104898	142800	37902
	前 20 名净持仓	-4123	-4474	-351
现货	上海 1#电解铜平 均价	69795	71550	1755
	基差（元/吨）	265	20	-245

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
美国至 1 月 8 日当周初请失业金人数为 23 万，前值为 20.7 万，预期 20 万。达两个月最高水平。	多数美联储官员呼吁加息以遏制高企的通货膨胀。
美国 12 月 PPI 同比增长 9.7%，虽然略低于预期值 9.8%，但是仍创 2010 年该数据有记录以来最高水平。	根据联合国周四发布的一份报告，在新一波新冠感染、劳动力市场挑战、供应链紧俏及通胀上升的背景下，全球经济料 2022 年将增长 4%，低于去年的 5.5%，并在 2023 年增长 3.5%。
泰克资源（Teck）周三（1 月 12 日）表示，加拿大省高地谷铜矿业务的联合钢铁工人工会可能会从 1 月 16 日开始举行罢工，该铜矿未来两年产量预计分别为 13.5 万吨和 16.5 万吨。	智利央行表示，受铜价上涨支持，12 月份智利铜出口产值增长 21.9%，达到 49.1 亿美元。
据 Mysteel 数据，1 月 13 日中国市场电解铜现货库存 7.01 万吨，较 6 日减 0.48 万吨，较 10 日减 0.02 万吨。	SMM 预计 1 月国内电解铜产量为 86.84 万吨，环比减少 0.22%，同比增加 8.78%。

周度观点策略总结：美国通胀数据基本符合预期，并且随着就业市场的恢复，供应端也将逐渐得到改善；美联储预计将维持鹰派立场，不过市场认为并未给美联储政策收紧提供新的动力，美元指数承压续跌。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，并且粗铜进口也逐渐恢复，冶炼厂原料供应基本充足；年底炼厂排产积极性较高，精炼铜产量预计保持高位。下游春节前消费趋弱，加之铜价大幅拉升抑制采需，库存下降或将开始放缓，预计铜价上行动能减弱。展望下周，预计铜价震荡偏强，美元指数承压，不过库存去化带来支撑。

技术上，沪铜 2202 合约周度上影阳线，面临 72000 关口阻力。操作上，建议逢回调轻仓做多。

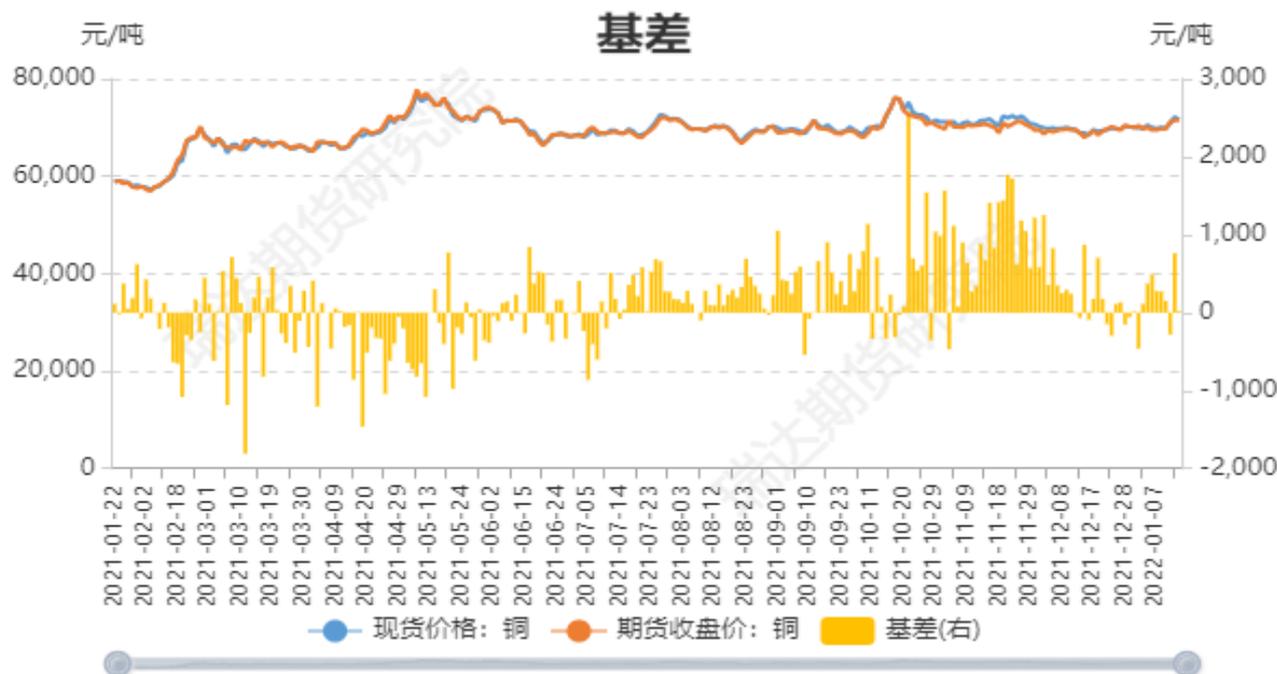
二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



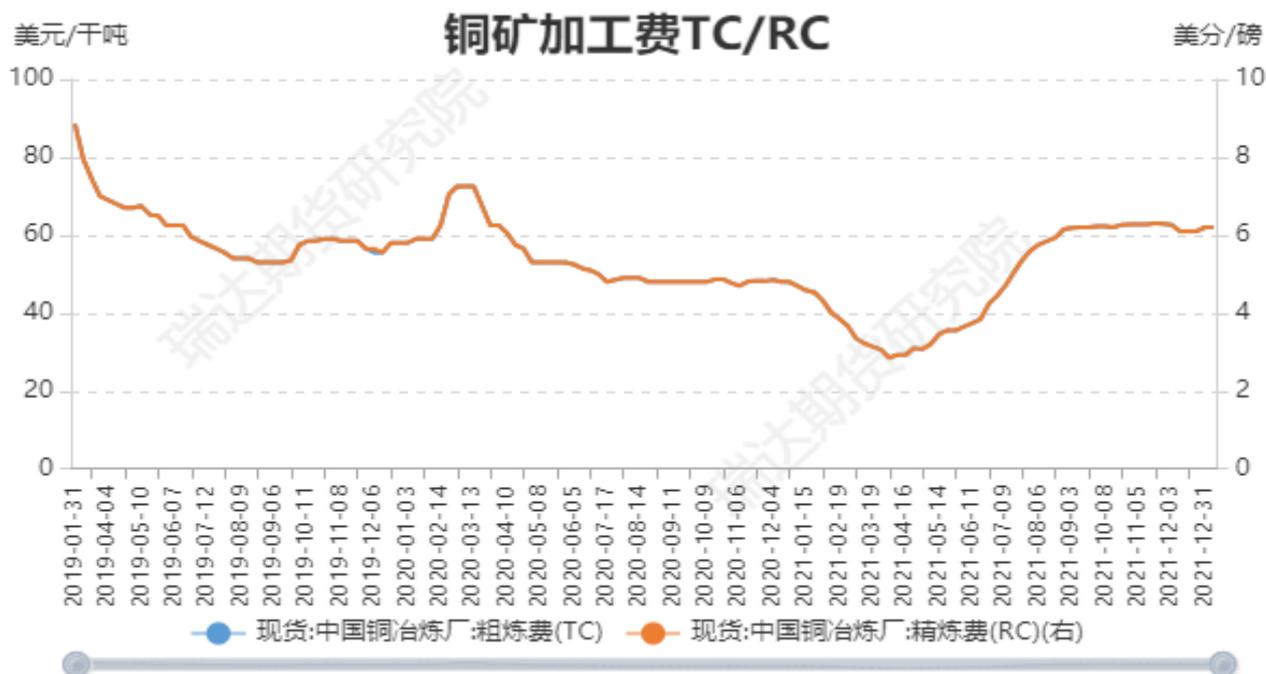
截止至2022年1月14日，长江有色市场1#电解铜平均价为71460元/吨；电解铜期货价格为71560元/吨。

图2：铜价基差走势



截止至2022年1月14日，铜价基差为20元/吨。

图3：中国铜冶炼加工费



2022年1月7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

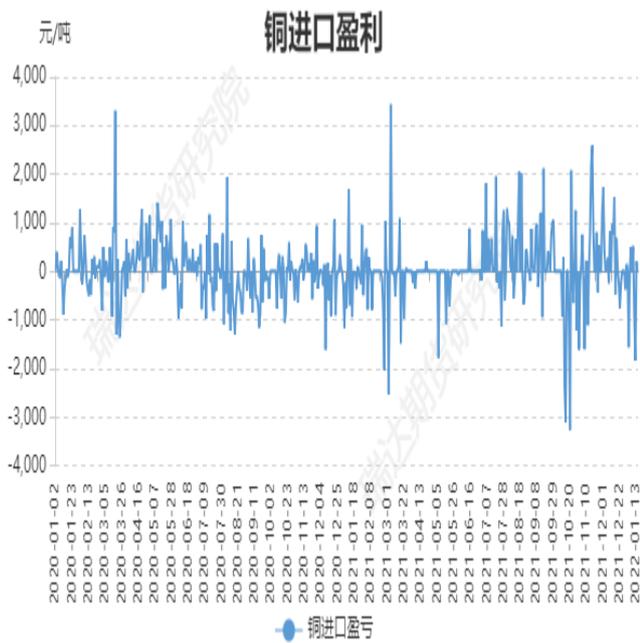


图5：精废价差

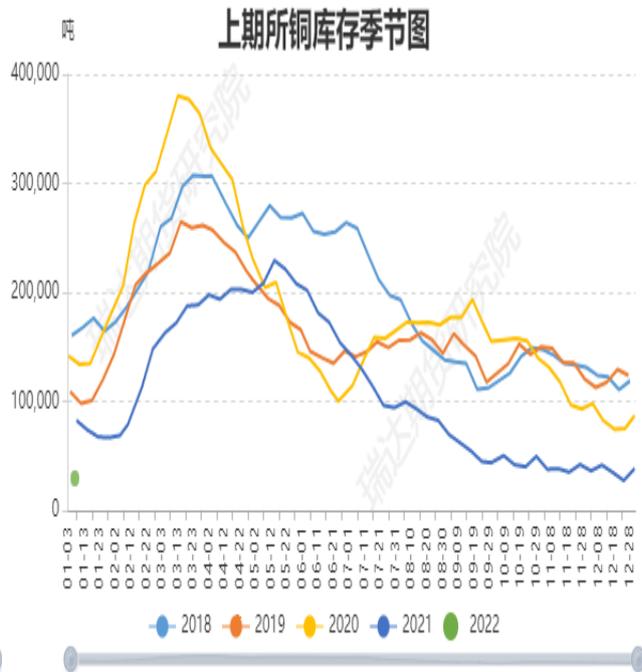


截止至2022年1月13日，进口利润为-500元/吨，精废价差为3295元/吨。

图6: SHF阴极铜库存



图7: SHF阴极铜库存季节性分析



截止至2022年1月7日，上海期货交易所阴极铜库存为29182吨。

图8: LME铜库存及注销仓单

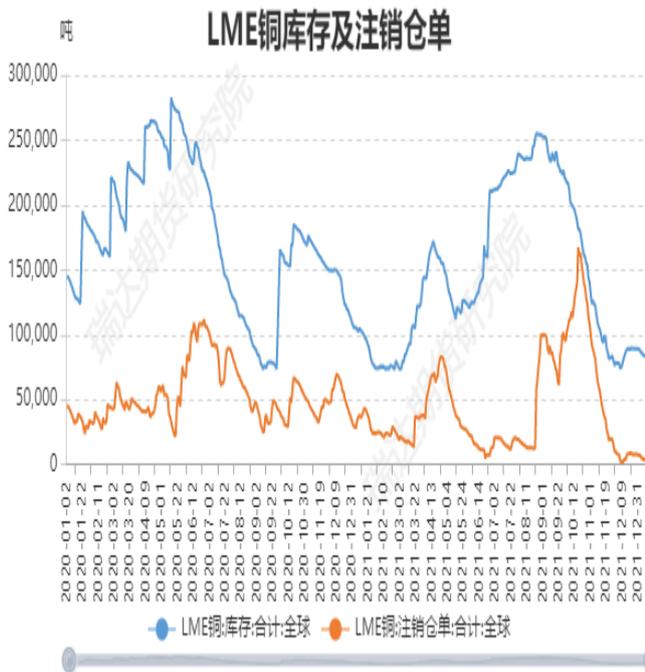


图9: COMEX铜库存走势

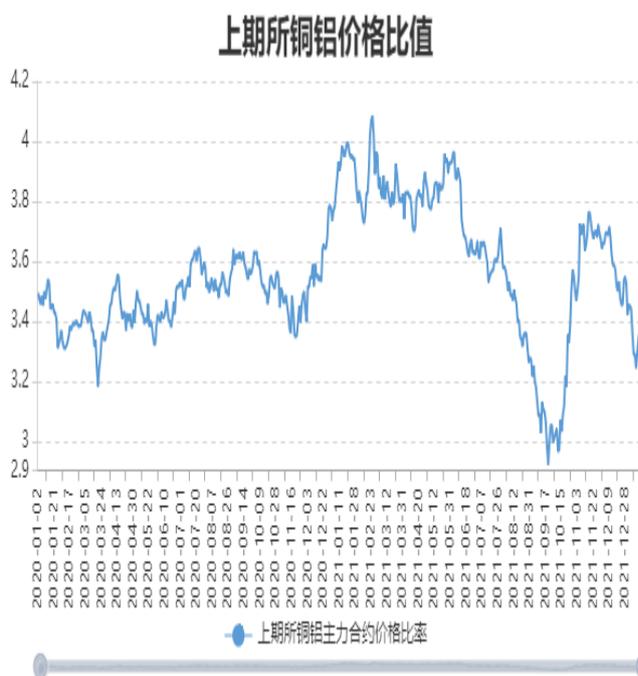


截止至2022年1月13日，LME铜库存为83800吨，注销仓单5800吨。12日，COMEX铜库存为76512吨。

图10：沪铜和沪铝主力合约价格比率

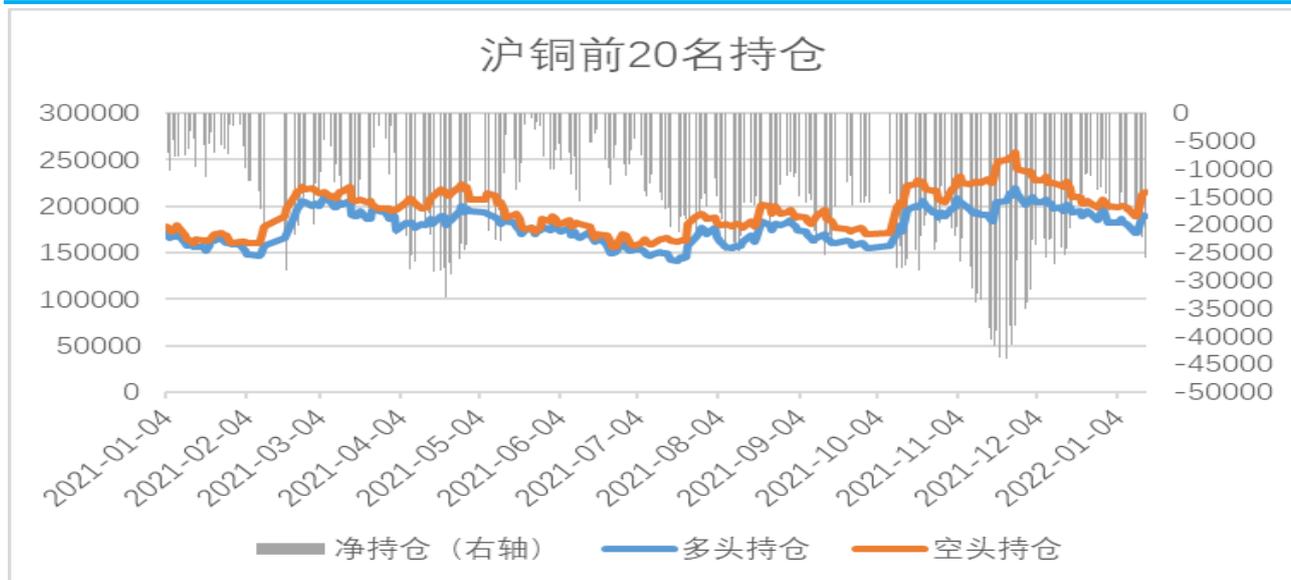


图11：沪铜和沪锌主力合约价格比率



截止至1月13日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.38，铜锌以收盘价计算当前比价为2.86。

图12：前二十名持仓量



截止至2022年1月14日，阴极铜沪铜净多持仓-25944手，较上周-8322。

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。