

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 2021年9月17日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



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 CU2110	收盘（元/吨）	70080	69270	-810
	持仓（手）	127535	106260	-21275
	前 20 名净持仓	-8743	-1155	7588
现货	上海 1#电解铜平 均价	70000	69785	-215
	基差（元/吨）	-80	515	595

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9月11日当周初请失业金人数升至33.2万人，前值为31万，市场预期为33万人。	截至9月9日，全球单日新增确诊病例71万例，其中美国新增确诊超22万例，此外印度、巴西、英国、伊朗新增病例已增长较快。
美国8月未季调CPI年率录得5.3%，符合市场预期；8月核心CPI月率录得0.1%，创今年2月以来新低。	美国商务部周四发布的数据显示，8月零售销售同比增长0.7%，前值为下降1.8%，预期值为下降0.8%。
WBMS数据显示，2021年1-7月铜市供应短缺10.3万吨，2020年全年供应短缺93.8万吨。	必和必拓旗下智利Cerro Colorado铜矿工人们接受雇主提出的新版薪资建议，避免了该矿场出现罢工，智利铜矿罢工担忧缓解。
据Mysteel数据，9月16日中国市场电解铜现货库存12.23万吨，较9日降0.77万吨，较13日降0.02万吨。	9月10日，中国铜矿加工费TC为62美元/干吨，较上周上调0.1美元/干吨。

周度观点策略总结：美国8月零售销售数据意外增加，表现好于预期，部分缓解了对经济增长放缓的担忧，不过增加了美联储加快减码措施的可能，美元指数走强。基本面，上游铜矿进口量保持高位，国内铜精矿现货加工费延续上行，原料紧张继续缓解；并且国内炼厂检修逐步结束，产量呈现增长趋势。不过精废价差走低，且马来西亚或提高废铜进口标准，或加剧废铜紧张局面，增加精铜替代需求；近期国内外库存均呈现下降趋势，铜价有望止跌企稳。展望下周，预计铜价企稳运行，美元指数走强，不过库存持续去化。

技术上，沪铜2110合约日均线收敛，维持区间震荡。操作上，建议在68500-70500区间轻仓操作，止损各600。

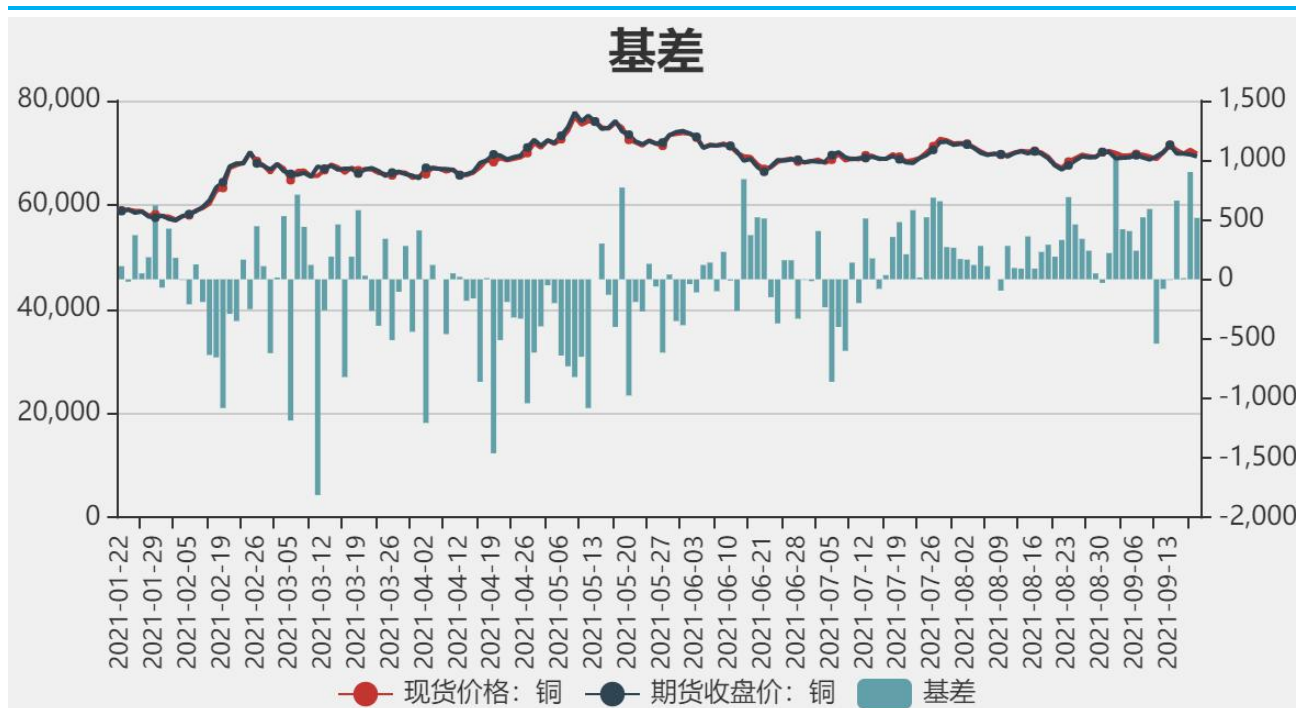
二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



截止至2021年9月17日，长江有色市场1#电解铜平均价为69270元/吨；电解铜期货价格为69780元/吨。

图2：铜价基差走势



截止至2021年9月17日，铜价基差为515元/吨。

图3：中国铜冶炼加工费



2021年9月10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

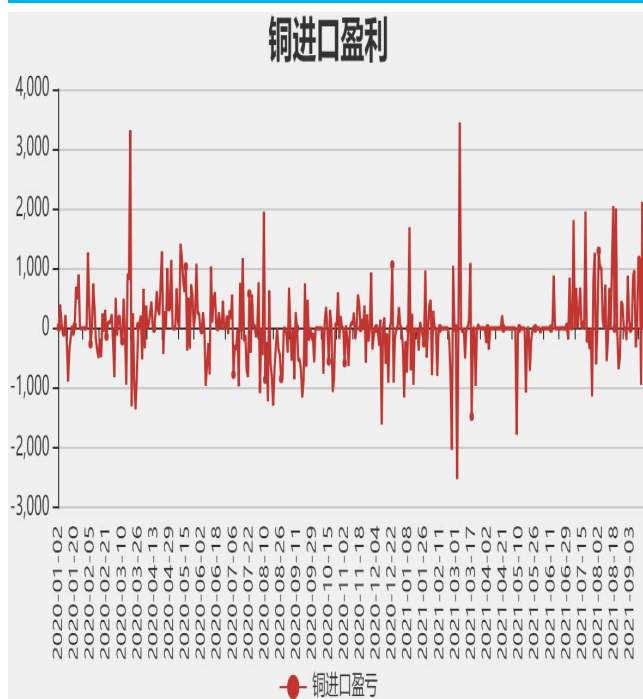


图5：精废价差

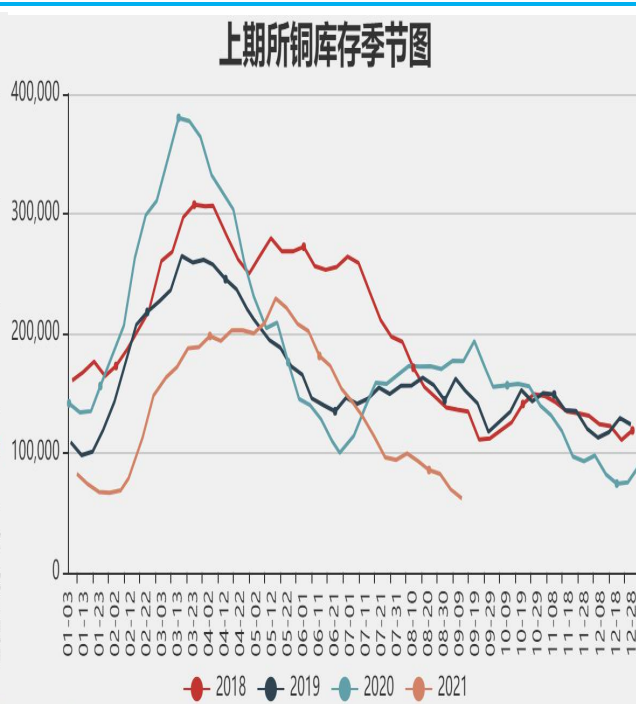


截止至2021年9月9日，进口利润为-61元/吨，精废价差为2099元/吨。

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9月10日，上海期货交易所阴极铜库存为61838吨。

图8：LME铜库存及注销仓单

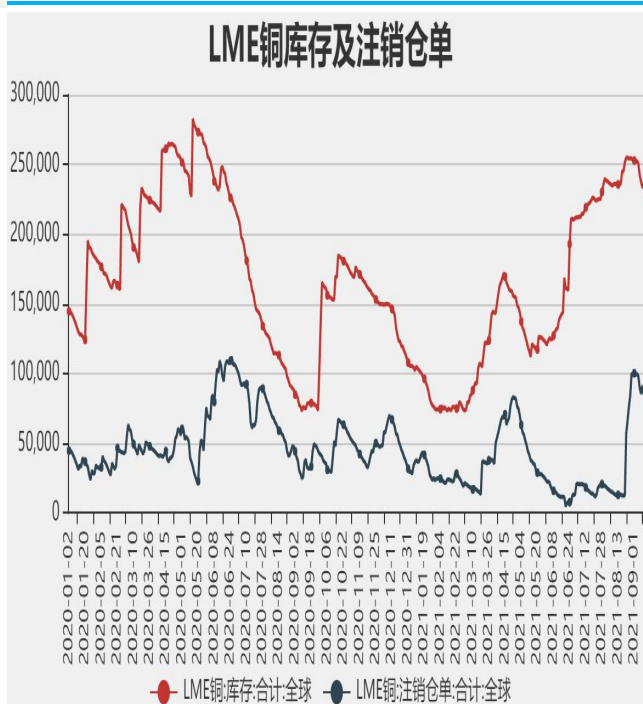
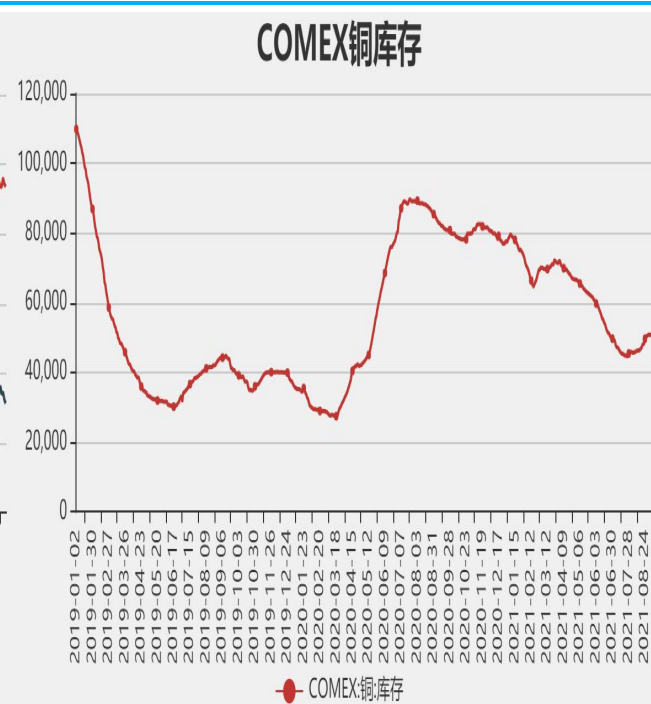


图9：COMEX铜库存走势



截止至2021年9月16日，LME铜库存为231200吨。COMEX铜库存为51751吨。

图10：沪铜和沪铝主力合约价格比率

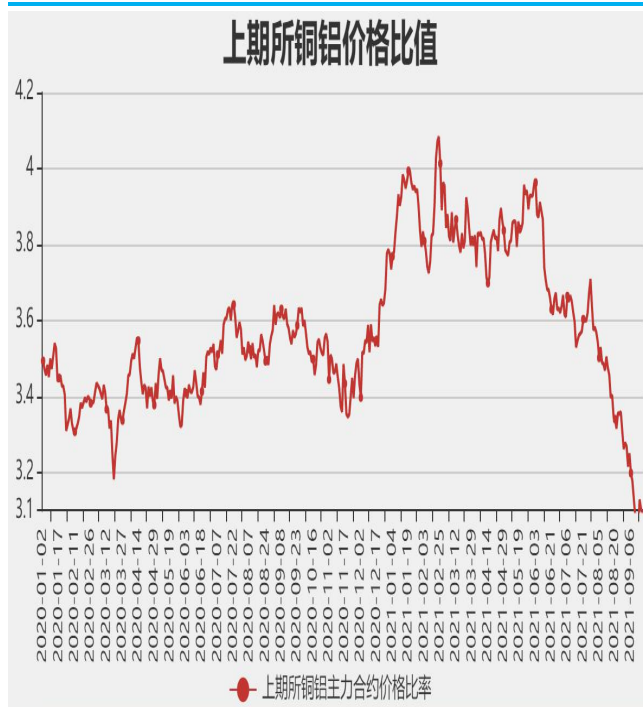
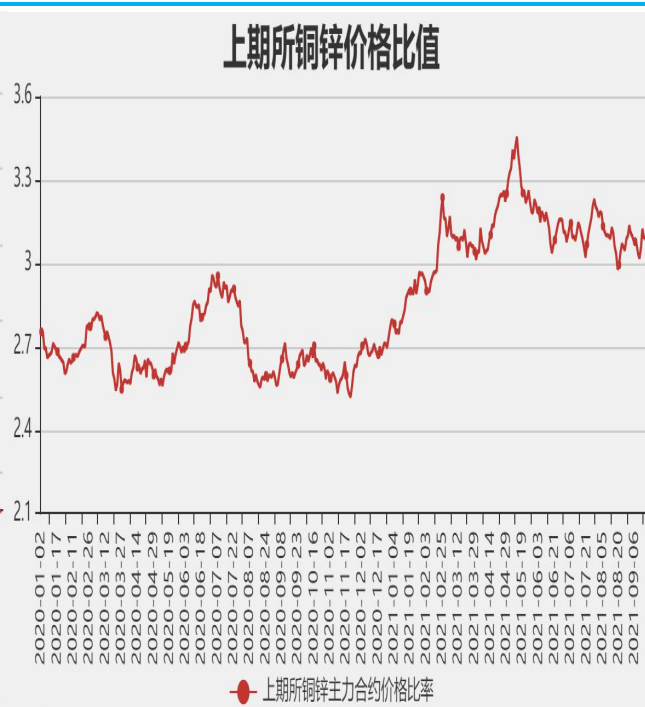


图11：沪铜和沪锌主力合约价格比率



截止至9月17日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.0637，铜锌以收盘价计算当前比价为3.0408。

图12：前二十名多单持仓量

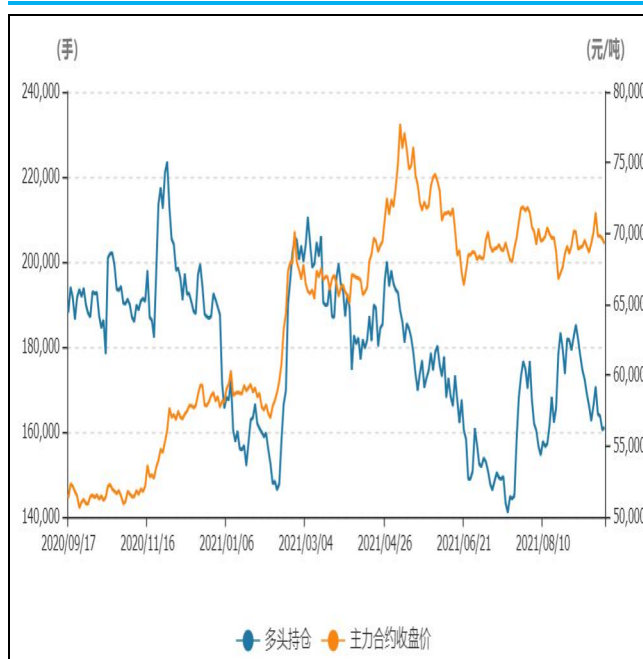
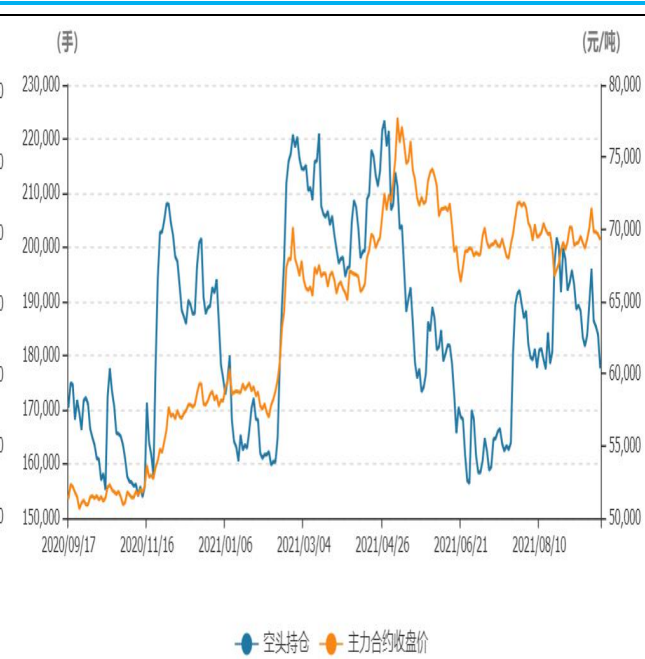


图13：前二十名空单持仓量



截止至2021年09月17日，阴极铜沪铜多头持仓为161,005手，较上一交易日减少2,379手。阴极铜沪铜空头持仓为177,633手，较上一交易日减少4,942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。