

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24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 CU2111	收盘（元/吨）	69130	69090	-40
	持仓（手）	90742	104414	13672
	前 20 名净持仓	-5947	-5320	627
现货	上海 1#电解铜平 均价	69785	69350	-435
	基差（元/吨）	655	260	-395

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 18 日当周，美国初请失业金人数 35.1 万人，连续第二周意外上升，前值 33.2 万人，预期 32 万人。	截至 9 月 23 日，全球单日新增确诊病例 51 万例，其中美国新增确诊超 14 万例，此外英国、印度、土耳其、巴西新增病例亦增长较快。
据 Mysteel 数据，9 月 20 日，中国市场电解铜现货库存 11.03 万吨，较 9 日降 1.99 万吨，较 13 日降 1.22 万吨。	美联储如期宣布维持利率在 0%-0.25% 不变，不过美联储主席鲍威尔表示如果经济进展继续，可能很快会保障美联储开始减码 QE。渐进地减码 QE 将在 2022 年年中结束。
	据 Mysteel 数据，9 月 17 日，中国铜精矿港口库存 81.9 万吨，较上周增加 14.6 万吨。

周度观点策略总结：美联储可能在明年年中完成缩减购债，并暗示可能会以比预期更快的速度加息，整体倾向于鹰派，提振美元指数；不过仍需关注全球经济增长表现，利于风险情绪改善。基本面，上游铜矿库存录得较大增长，且铜精矿加工费延续上行，原料紧张继续改善；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，铜价预计震荡调整。展望下周，预计铜价震荡调整，美联储偏鹰派，不过国内库存走低。

技术上，沪铜 2111 合约关注 68000 关口支撑。操作上，建议在 68000-70500 区间轻仓操作，止损各 800。

二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



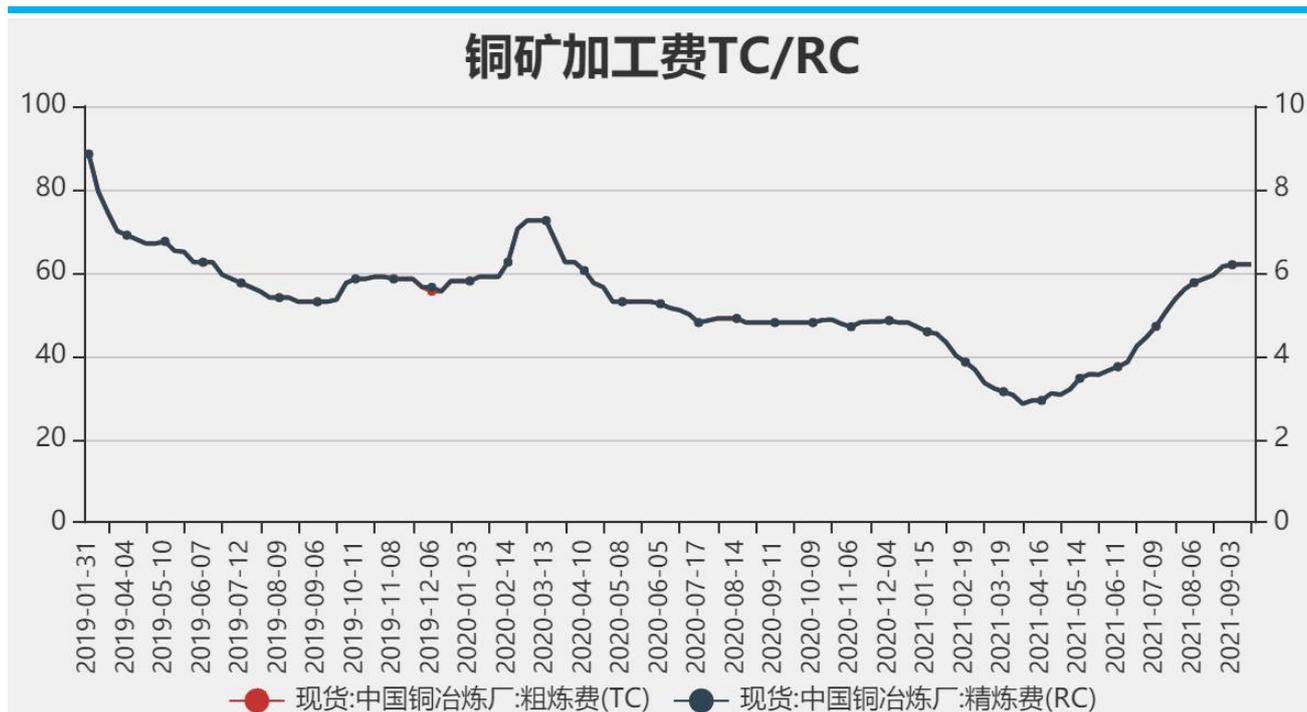
截止至2021年9月24日，长江有色市场1#电解铜平均价为69250元/吨；电解铜期货价格为69250元/吨。

图2：铜价基差走势



截止至2021年9月24日，铜价基差为100元/吨。

图3：中国铜冶炼加工费



2021年9月17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

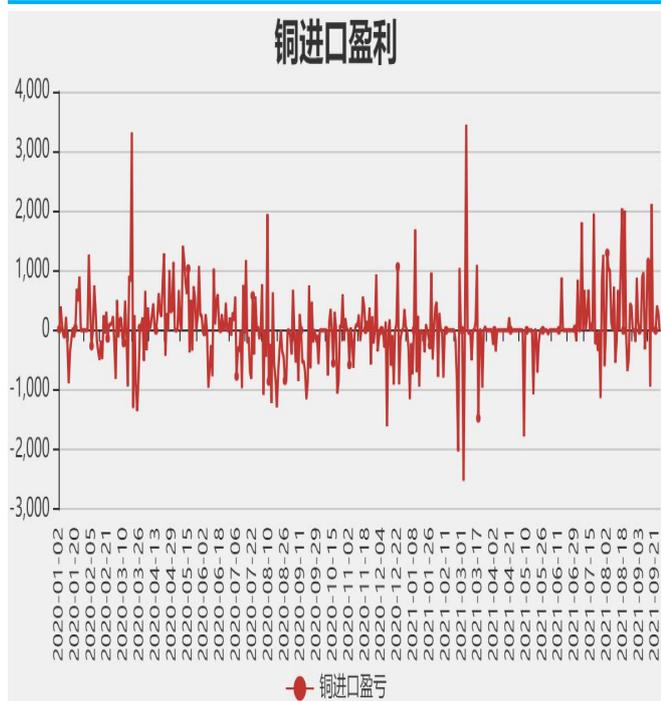


图5：精废价差



截止至2021年9月23日，进口利润为300元/吨，精废价差为1633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17日，上海期货交易所阴极铜库存为54341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23日，LME铜库存为226025吨。COMEX铜库存为52652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24日，铜铝以收盘价计算当前比价为2.9978，铜锌以收盘价计算当前比价为3.0287。

图12：前二十名多单持仓量

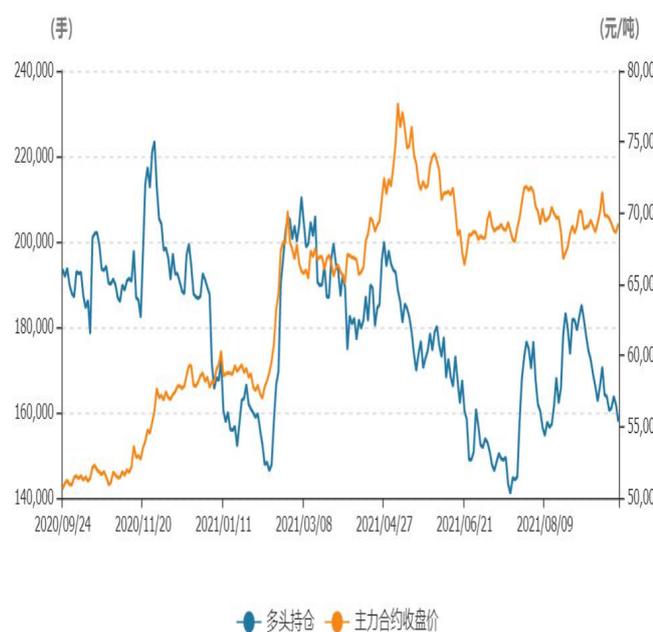
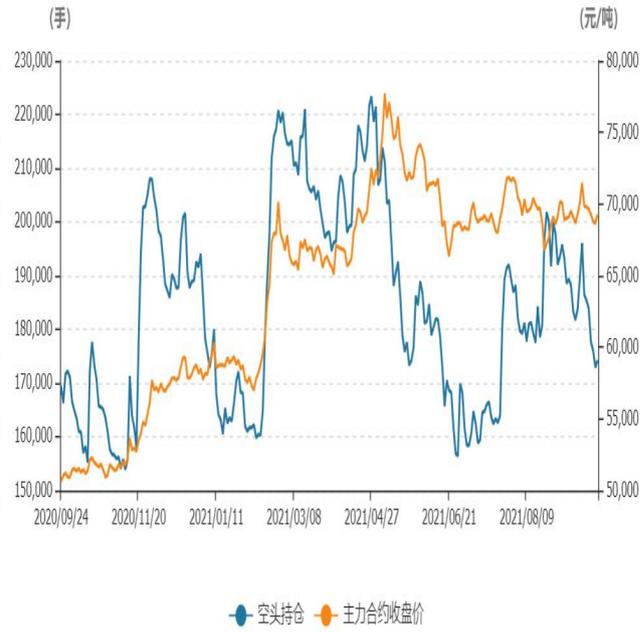


图13：前二十名空单持仓量



截止至2021年09月24日，阴极铜沪铜多头持仓为157,809手，较上一交易日减少818手。阴极铜沪铜空头持仓为174,237手，较上一交易日减少95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。