

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21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 CU2203 | 收盘（元/吨） | 71530 | 71290 | -240 |
| | 持仓（手） | 142800 | 154349 | 11549 |
| | 前 20 名净持仓 | -4474 | -3369 | 1105 |
| 现货 | 上海 1#电解铜平 均价 | 71550 | 71030 | -520 |
| | 基差（元/吨） | 20 | -260 | -280 |

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15日当周初请失业金人数录得28.6万人，为去年10月以来新高，远超市场预期的22.5万人，较前值23.0万增加了5.6万人。 | 美国总统拜登表示，鉴于物价上涨和经济复苏的步伐，美联储重新调整对美国经济的支​​持措施是适当的。 |
| 中国央行1月20日报价利率，1年期LPR为3.7%，下调10个基点；5年期以上LPR为4.6%，下调5个基点。 | 世界银行11日发布最新一期《全球经济展望》报告，预计2021年全球经济增长5.5%，2022年将增长4.1%，均较此前预测下调0.2个百分点。 |
| Mysteel数据，中国铜精矿港口库存74万吨，较上周减少6.5万吨。 | 2021年中国精炼铜产量同比增长7.4%，连续第二年超过1000万吨，创年度最高纪录。 |
| | Mysteel数据，1月20日中国市场电解铜现货库存7.31万吨，较13日增0.30万吨，较20日增0.46万吨。 |

周度观点策略总结：美联储1月议息会议即将召开，市场普遍持有鹰派预期，不过近期美国就业数据表现不佳，美元指数上行势头受到抑制。而中国央行下调LPR，释放较强的宽松信号，令市场风险情绪改善。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，库存去化将开始放缓，铜价上方存在阻力。展望下周，预计铜价震荡偏强，风险情绪改善，不过供需矛盾不明显。

技术上，沪铜2203合约周度下影阳线，72000关口存在阻力。操作上，建议轻仓做多。

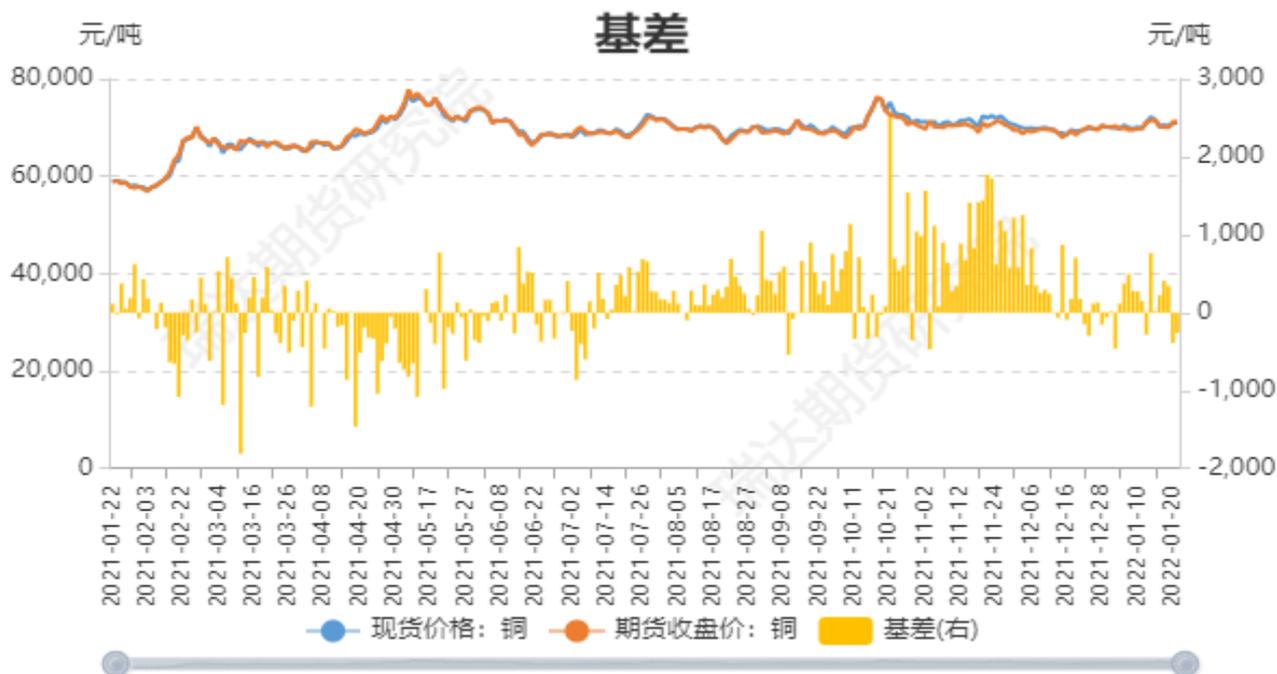
二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



截止至2022年1月21日，长江有色市场1#电解铜平均价为71290元/吨；电解铜期货价格为71150元/吨。

图2：铜价基差走势



截止至2022年1月21日，铜价基差为-260元/吨。

图3：中国铜冶炼加工费



2022年1月14日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为63.3美元/干吨，精炼费（RC）为6.33美分/磅。

图4：精炼铜进口利润

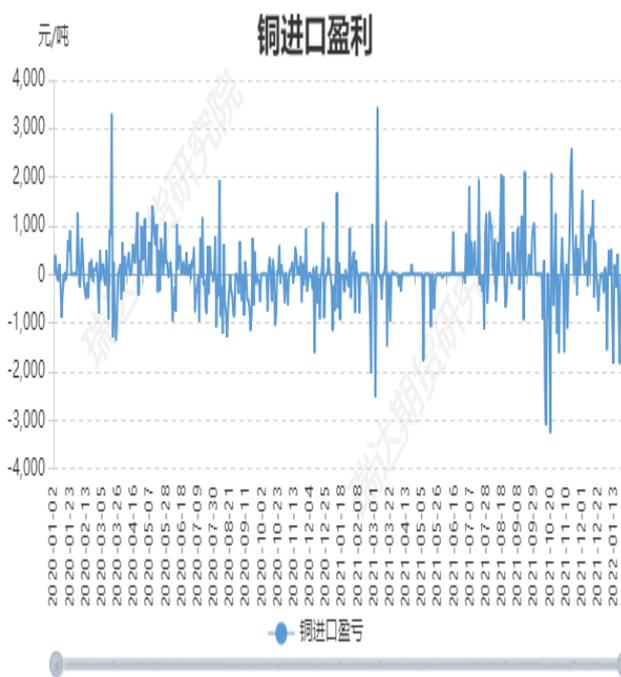


图5：精废价差

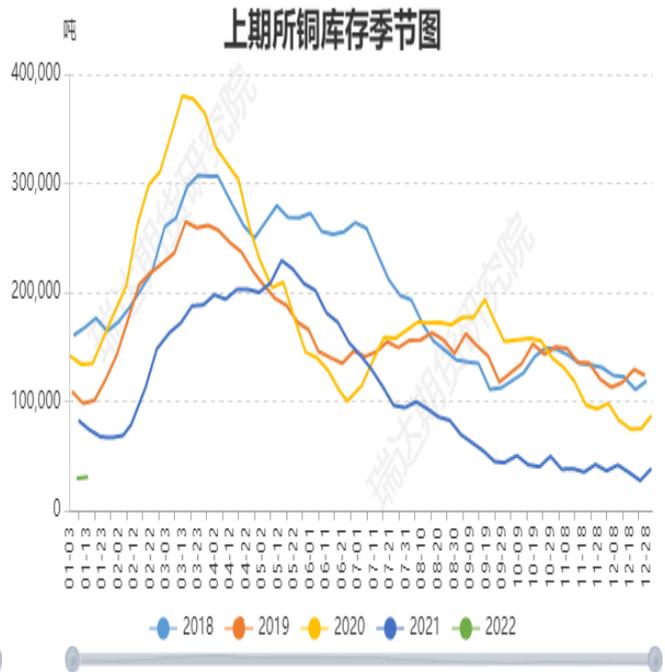


截止至2022年1月20日，进口利润为-730元/吨，精废价差为3145元/吨。

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14日, 上海期货交易所阴极铜库存为30330吨。

图8: LME铜库存及注销仓单

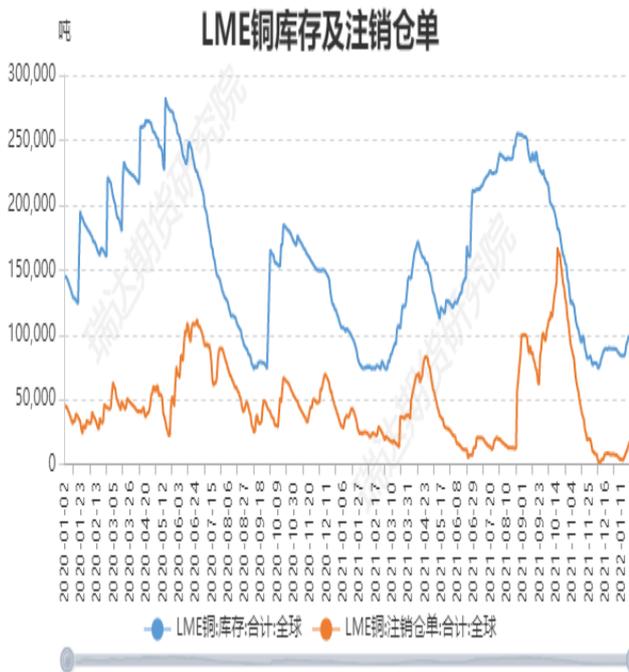


图9: COMEX铜库存走势



截止至2022年1月20日, LME铜库存为98725吨, 注销仓单17350吨。19日, COMEX铜库存为79694吨。

图10：沪铜和沪铝主力合约价格比率

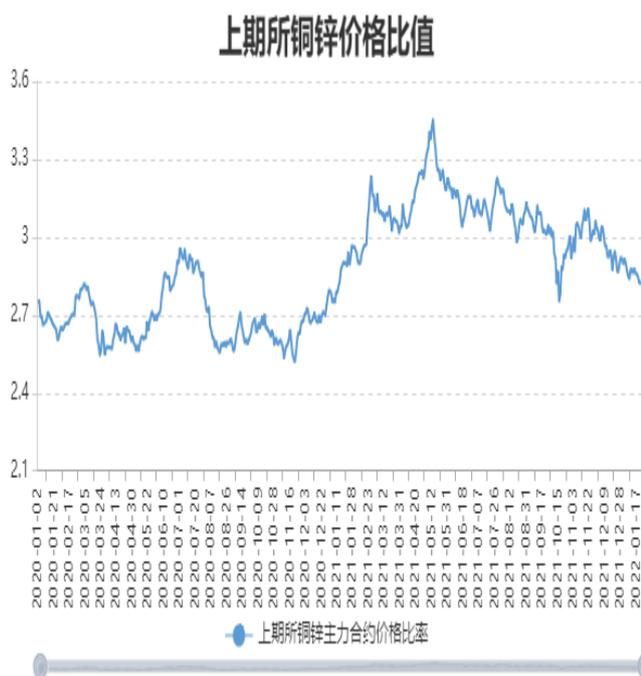
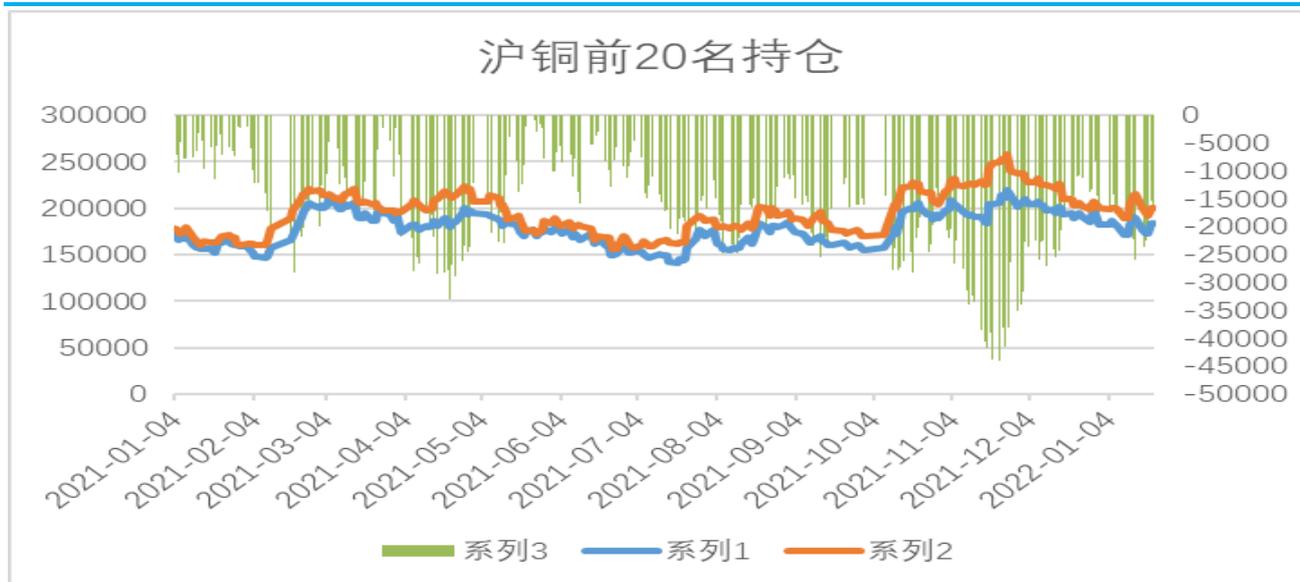


图11：沪铜和沪锌主力合约价格比率



截止至1月20日，铜铝以收盘价计算当前比价为2.82，铜锌以收盘价计算当前比价为3.33。

图12：前二十名持仓量



截止至2022年1月21日，阴极铜沪铜净多持仓-16506手，较上周+7043。

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。