

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30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）	69090	67950	-1140
	持仓（手）	104414	119551	15137
	前 20 名净持仓	-5320	-5398	-78
现货	上海 1#电解铜平 均价	69350	68735	-615
	基差（元/吨）	260	785	525

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
五矿资源在秘鲁 Chumbivilcas 省距 Las Bambas 200 公里处发生社区堵路，持续阻碍运输。目前矿山生产仍然持续，但由于堵路对员工及供应物流造成影响，生产已受到影响。	美联储主席鲍威尔表示，美国在实现充分就业方面还有很长的路要走。美联储几乎满足了开始 Taper（减码 QE）的条件，相比之下，加息的要求显然更高。
据 Mysteel 数据，9 月 27 日，中国市场电解铜现货库存 8.62 万吨，较 20 日降 2.41 万吨，较 23 日降 1.59 万吨。	中国 9 月官方制造业 PMI 录得 49.6%，较上月回落 0.5 个百分点，为 19 个月来首次跌入荣枯线以下，也是 2020 年 3 月以来的最低点。
	国家物资储备调节中心发布关于 2021 年投放第四批国家储备铜公告，第四批销售总量为 3 万吨。

**周度观点策略总结：**近日多位美联储官员表示支持美联储的缩减购债政策，鲍威尔也表示美联储几乎满足了开始减码 QE 的条件，令美元指数走强，风险情绪受抑；后市美国就业及通胀数据若表现强劲，将增加提前缩表的预期。基本面，上游铜精矿加工费延续上行，原料紧张继续改善，不过秘鲁和哈萨克斯坦交通均收到阻碍，引发供应担忧。国内炼厂检修逐步结束，且限电对冶炼端影响较小，产量呈现增长趋势；不过限电对下游加工企业影响较大，需求受到拖累。近期国内外库存均呈现下降趋势，对铜价形成支撑，但仍缺乏上行动能。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 合约面临 70000 关口压力。操作上，建议偏空思路。

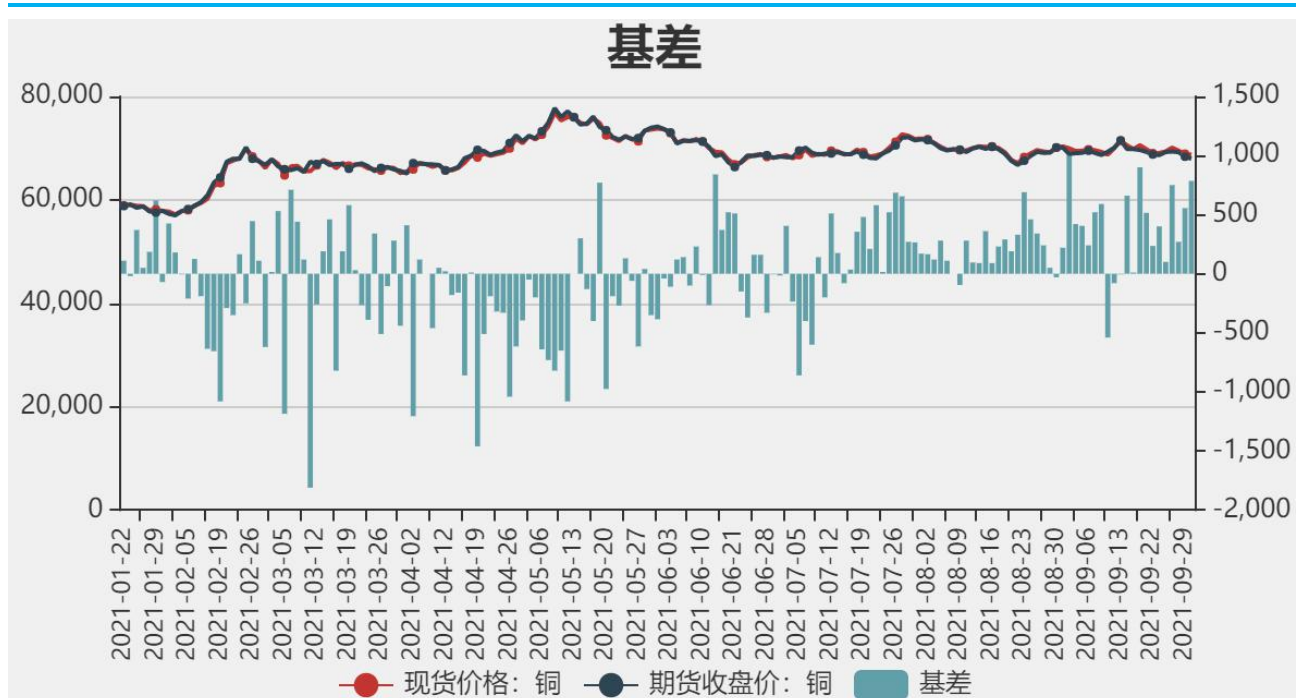
## 二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



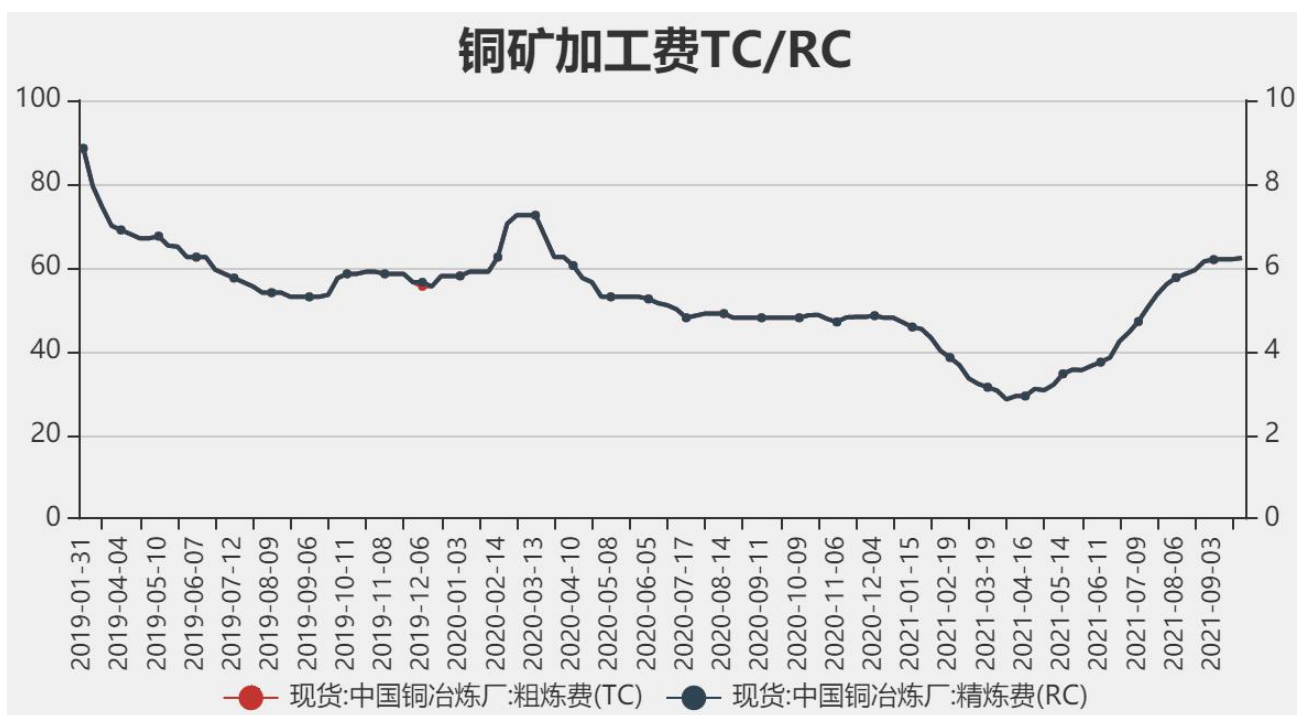
截止至2021年9月30日，长江有色市场1#电解铜平均价为67950元/吨；电解铜期货价格为68910元/吨。

图2：铜价基差走势



截止至2021年9月30日，铜价基差为785元/吨。

图3：中国铜冶炼加工费



2021年9月24日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为62.3美元/干吨，精炼费（RC）为6.23美分/磅。

图4：精炼铜进口利润

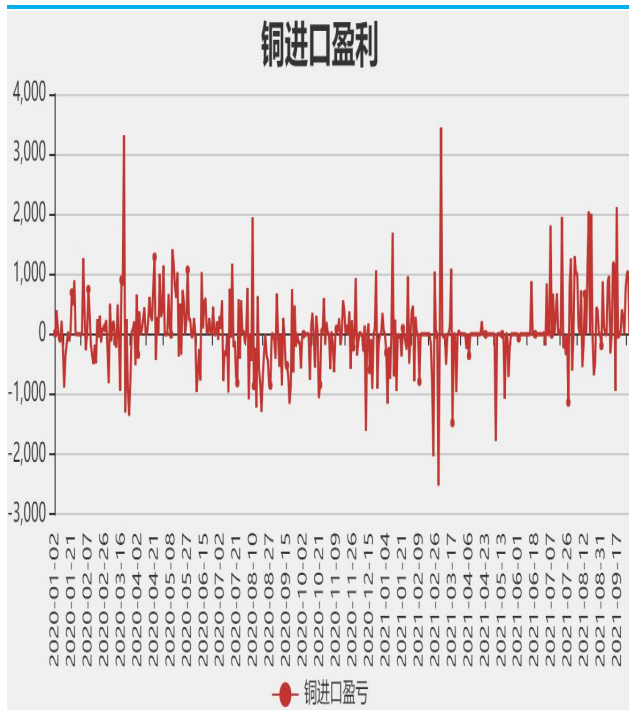


图5：精废价差



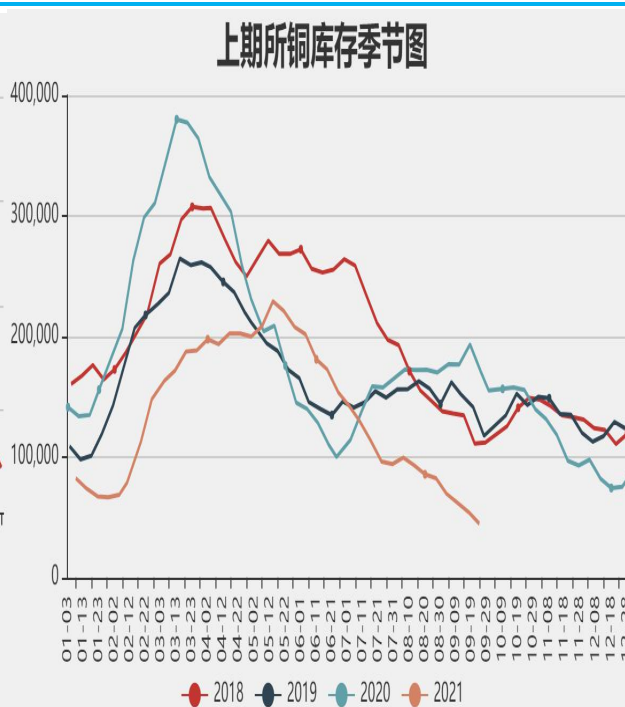
截止至2021年9月30日，进口利润为-296元/吨，精废价差为1569元/吨。



图6：SHF阴极铜库存



图7：SHF阴极铜库存季节性分析

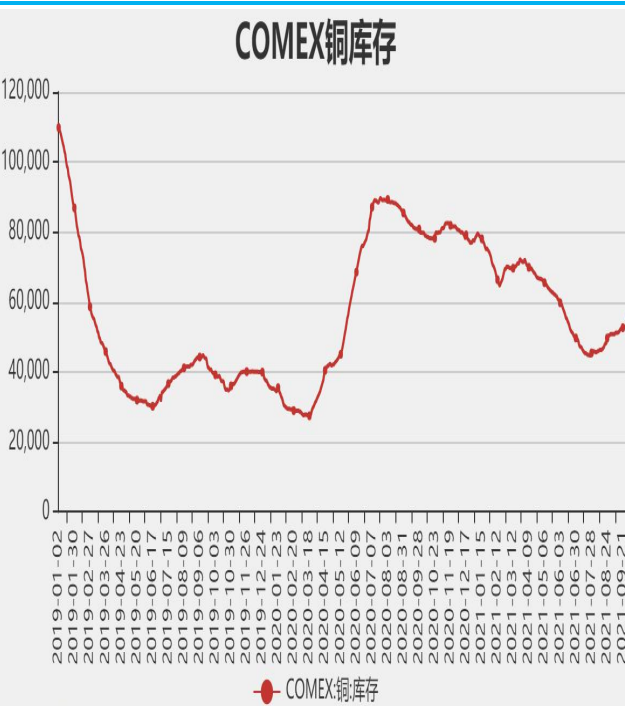


截止至2021年9月24日，上海期货交易所阴极铜库存为44629吨。

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29日，LME铜库存为220875吨。COMEX铜库存为54430吨。

图10：沪铜和沪铝主力合约价格比率

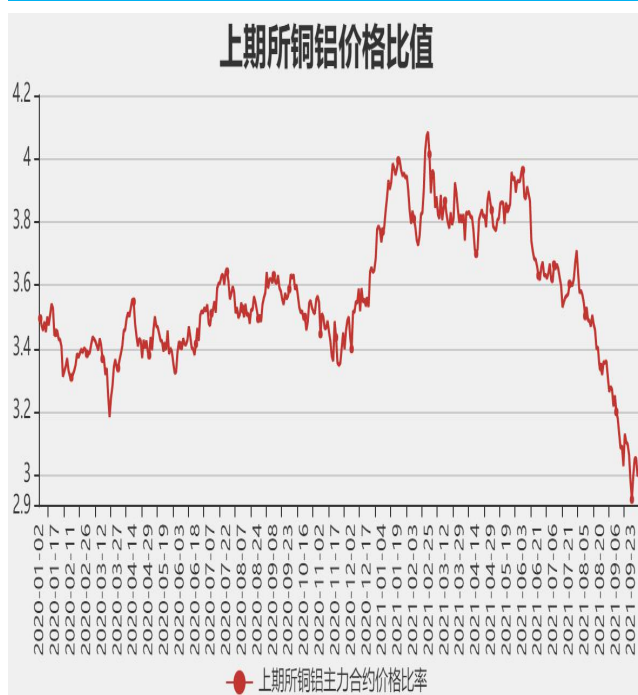


图11：沪铜和沪锌主力合约价格比率



截止至9月30日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.0113，铜锌以收盘价计算当前比价为3.0376。

图12：前二十名多单持仓量

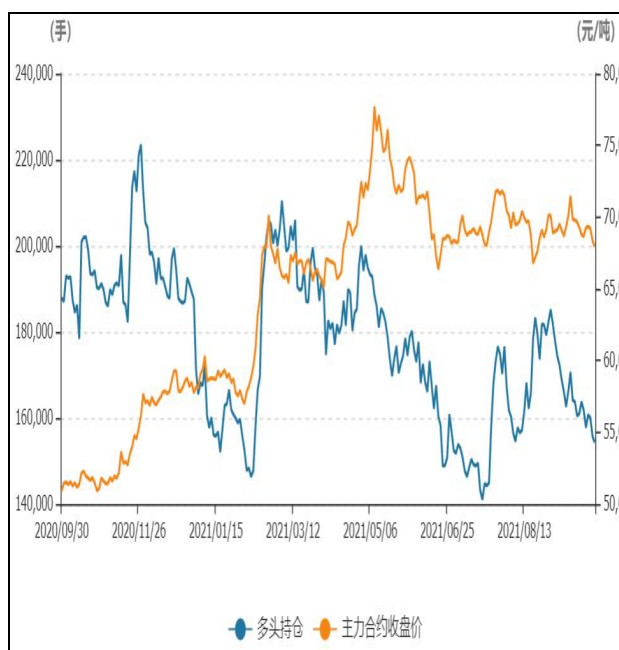
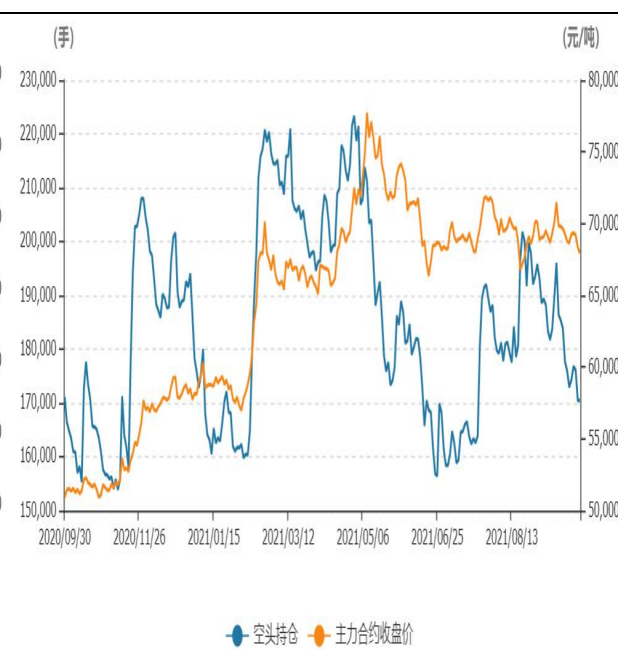


图13：前二十名空单持仓量



截止至2021年09月30日，阴极铜沪铜多头持仓为154,315手，较上一交易日减少1,270手。阴极铜沪铜空头持仓为170,384手，较上一交易日减少194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。