

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12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 CU2202	收盘 (元/吨)	69380	69230	-150
	持仓 (手)	109830	128302	18472
	前 20 名净持仓	-5660	-6244	-584
现货	上海 1#电解铜平 均价	69770	69545	-225
	基差 (元/吨)	390	315	-75

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 11 月 PPI 同比大增 9.6%，刷新历史记录。	美联储官宣加快 Taper，每月翻倍减少购债，暗示明后年各加息三次；鲍威尔：高通胀破事美联储加速 Taper，加息路线尚不明确，经济朝最大化就业迅速前进。
中国 11 月份规模以上工业增加值同比增长 3.8%，社会消费品零售总额增长 3.9%。	奥密克戎变异毒株加速扩散。
WBMS 数据，2021 年 1-10 月全球铜市供应短缺 18.8 万吨，2020 年全年供应短缺 69.19 万吨。	
秘鲁最大铜矿拉斯班巴斯铜矿（LasBambas），由于未能和秘鲁社区达成结束道路封锁的协议，该铜矿已停止运营。	

**周度观点策略总结：**美联储如期官宣加快 Taper，美元指数高位维稳，同时奥密克戎加速扩散疫情避险犹存均使得基本金属承压。基本面，上游四季度铜矿进口增长明显，铜矿库存持续增加，不过冷料供应紧张局面仍存，叠加硫酸价格大幅回落，炼厂生产面临一定压力，并且年底未出现赶产动作，产量小幅增长趋势。11 月份国内限电政策放宽，下游加工企业开工率回升明显，不过临近年底需求淡季，下游采购意愿较低，对铜价上涨的敏感度较高，多以逢低采购为主。近期国内外库存保持去化趋势，库存已处于历史低位，市场呈现供应偏紧局面。展望下周，预计铜价宽幅震荡，美联储鹰派态度，不过库存处于历史低位。

技术上，沪铜 2201 合约周度下影阴线，缩量减仓交投趋淡。操作上，67000-70000 区间操作，止损各 800。

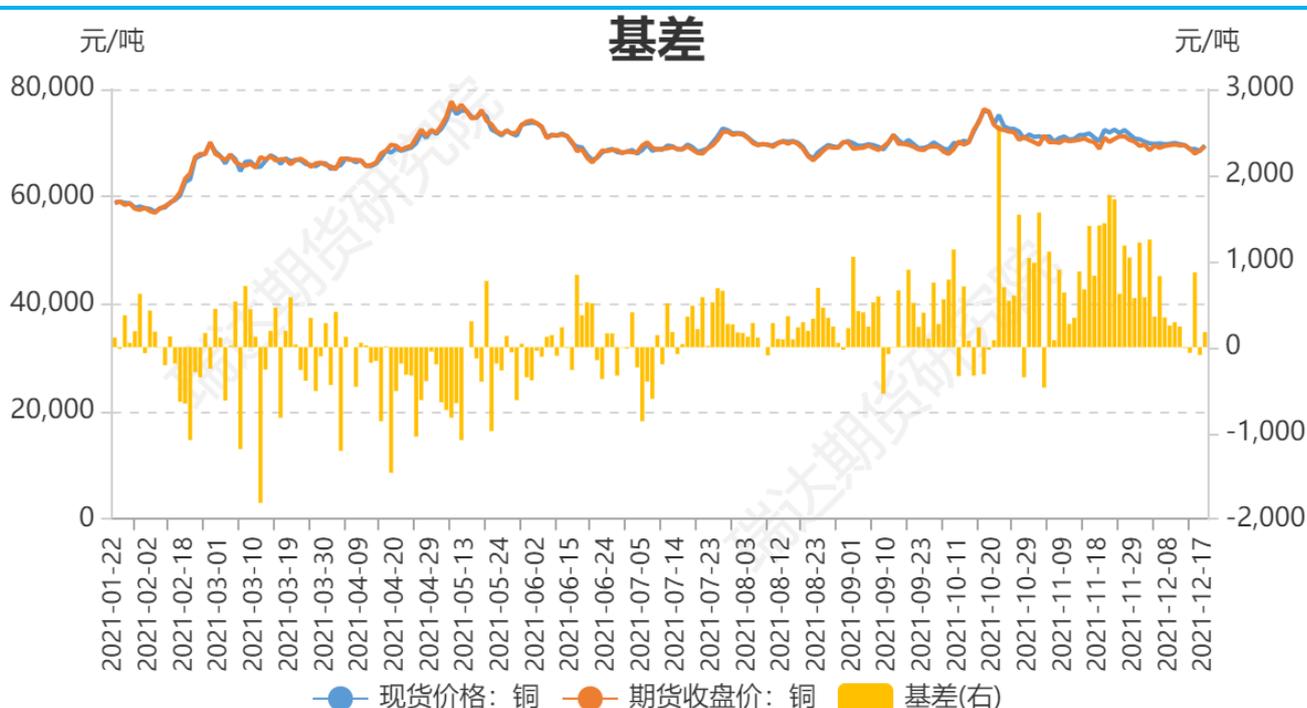
## 二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



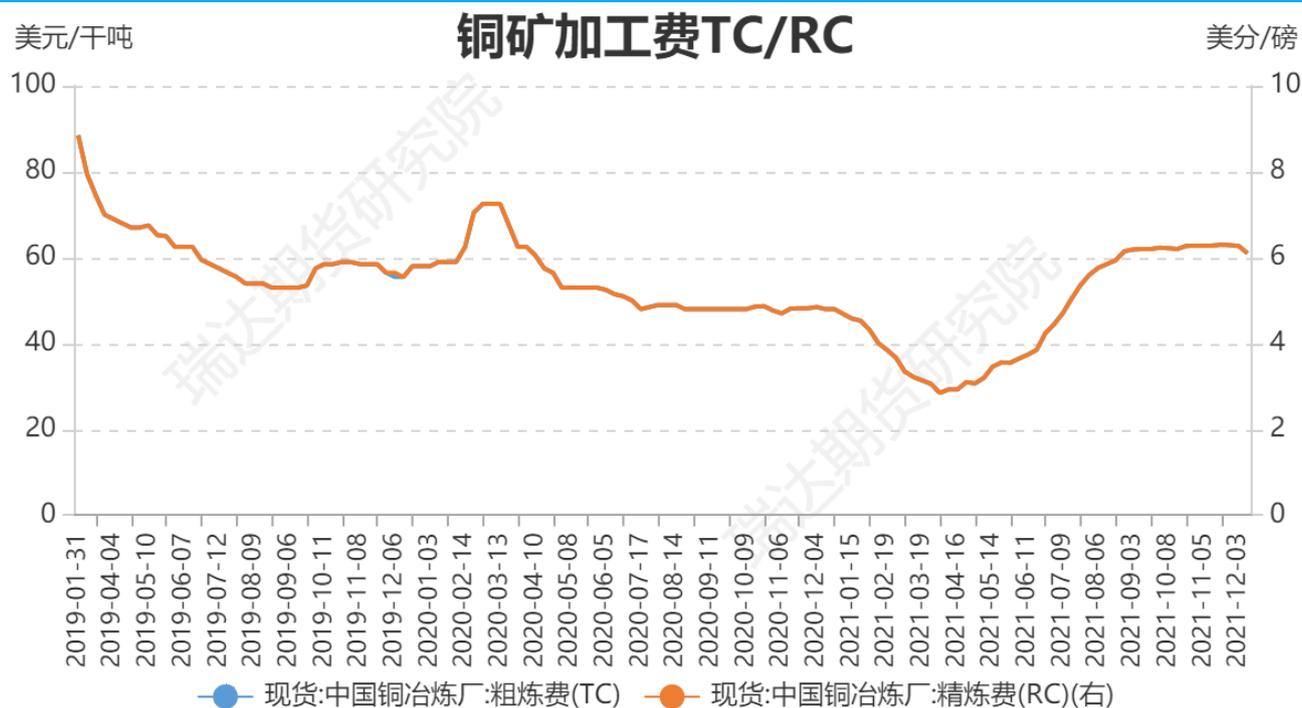
截止至2021年12月17日，长江有色市场1#电解铜平均价为69370元/吨；电解铜期货价格为69590元/吨。

图2：铜价基差走势



截止至2021年12月17日，铜价基差为175元/吨。

图3：中国铜冶炼加工费



2021年12月10日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为61美元/干吨，精炼费（RC）为6.1美分/磅。

图4：精炼铜进口利润

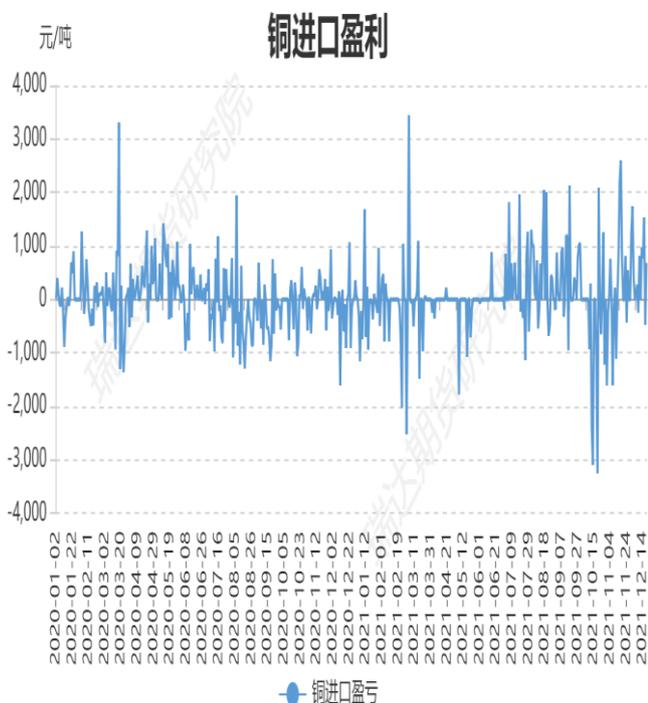
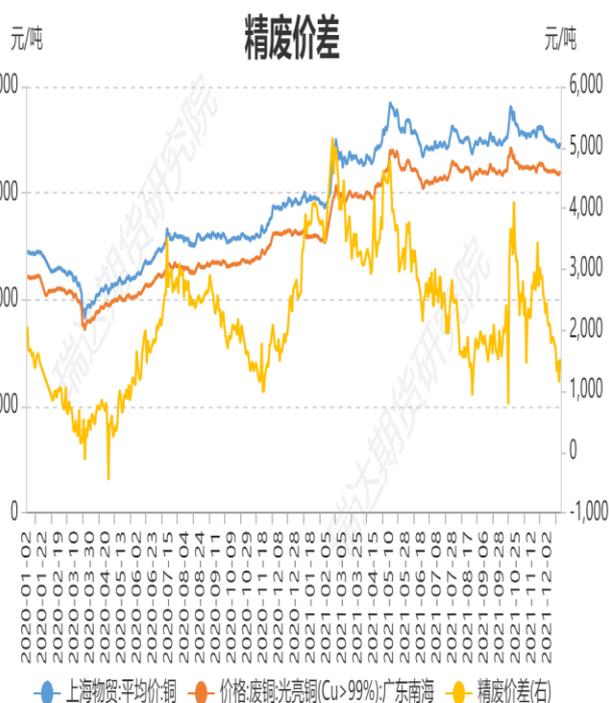


图5：精废价差



截止至2021年12月16日，进口利润为-202元/吨，精废价差为1524元/吨。

图6：SHF阴极铜库存



截止至2021年12月17日，上海期货交易所阴极铜库存为34580吨。

图7：SHF阴极铜库存季节性分析

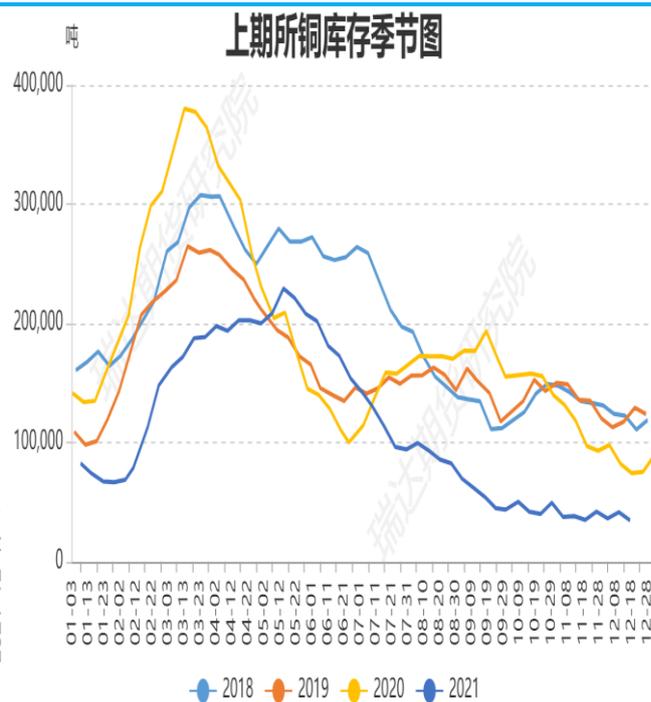
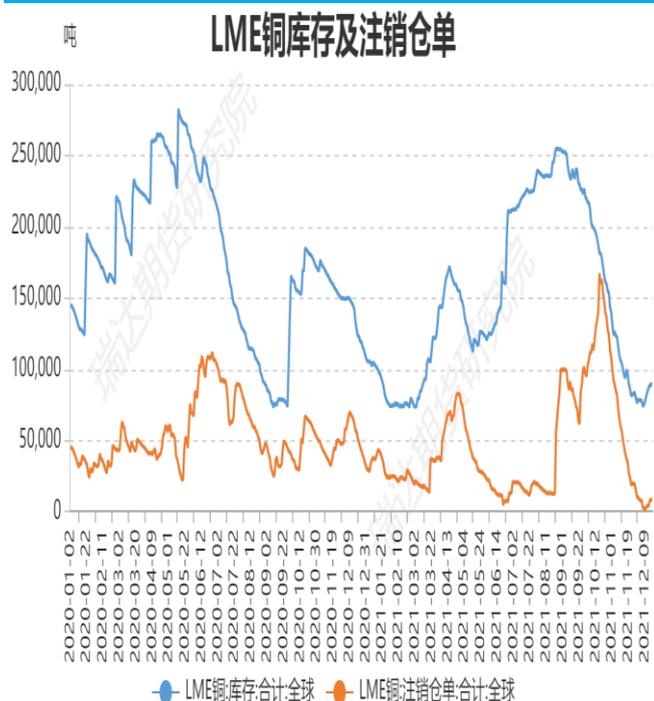


图8：LME铜库存及注销仓单



截止至2021年12月17日，LME铜库存为89150吨，注销仓单8600吨。16日，COMEX铜库存为59069吨。

图9：COMEX铜库存走势



图10：沪铜和沪铝主力合约价格比率

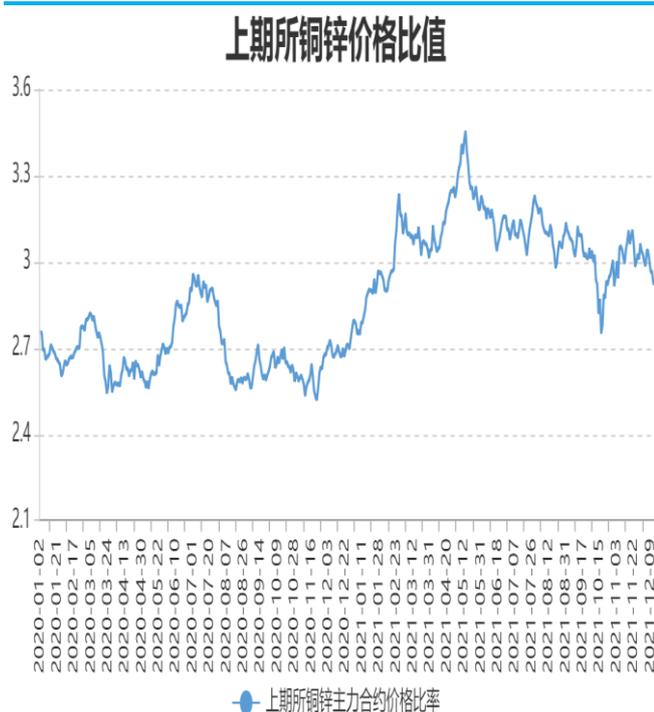


图11：沪铜和沪锌主力合约价格比率



截止至12月17日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.52，铜锌以收盘价计算当前比价为2.87。

图12：前二十名多单持仓量

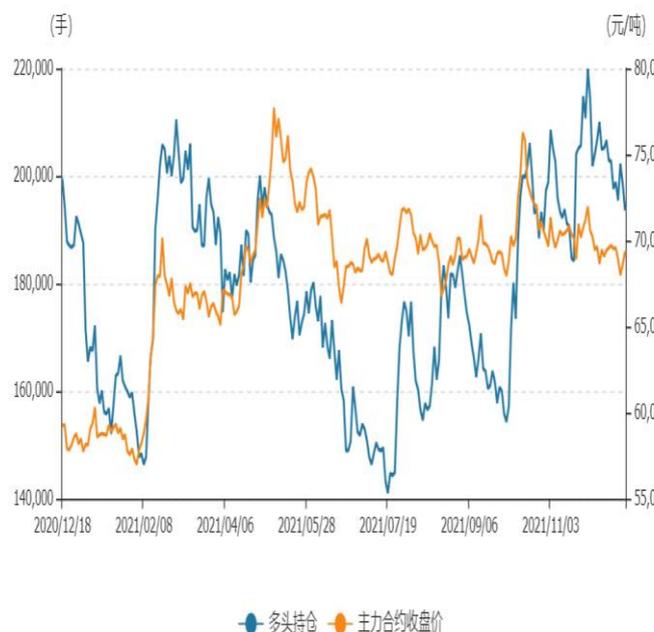
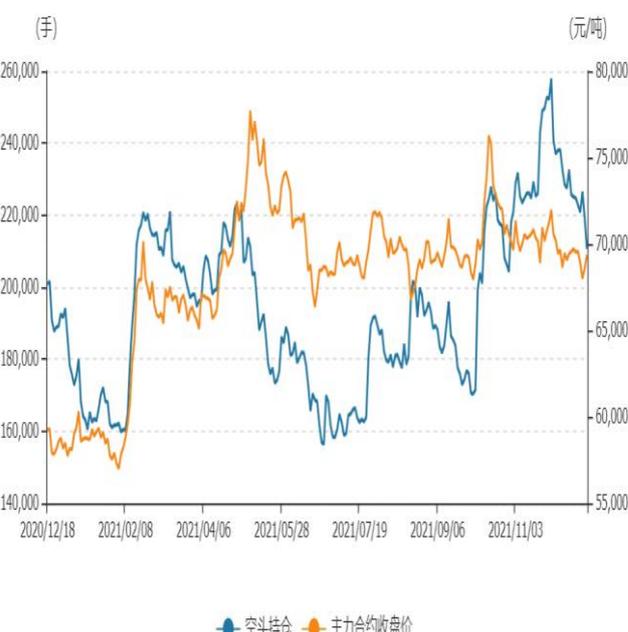


图13：前二十名空单持仓量



截止至2021年12月17日，阴极铜沪铜多头持仓为193,558手，较上一交易日减少3,744手。阴极铜沪铜空头持仓为210,584手，较上一交易日减少6,111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。