

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10月22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 CU2112	收盘 (元/吨)	76190	72390	-3800
	持仓 (手)	122623	155196	32573
	前 20 名净持仓	-12280	-10113	2167
现货	上海 1#电解铜平 均价	74050	73085	-965
	基差 (元/吨)	-2140	695	2835

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
美国上周初请失业金人数为 29 万人，续创去年 3 月 14 日当周以来新低。预期为 30 万人，前值为 29.3 万人。	国家发展改革委研究依法对煤炭价格实行干预措施。
美国 9 月房屋销售也飙升至八个月高位，但由于供应依然紧张，房价上涨正将首次购房者挤出楼市。	美联储理事沃勒：预计通胀率将在 2022 年降至接近美联储设定的 2% 的目标。认为通胀面临上行风险。如果通胀维持在过高水平，美联储可能不得不更快行动。
据 Mysteel 数据，10 月 15 日中国铜精矿港口库存 67.8 万吨，较上周减少 8.7 万吨。	WBMS 数据显示，2021 年 1-8 月铜市供应短缺 6.07 万吨，2020 年全年供应短缺 69.87 万吨。
据 Mysteel 数据，10 月 21 日中国市场电解铜库存 8.56 万吨，较 18 日降 1.41 万吨，较 14 日降 0.36 万吨。	

周度观点策略总结：美国初请失业金人数改善以及成屋销售数据好转，叠加美联储缩减 QE 的预期下，对美元指数形成支撑；同时中国发改委将持续加大期现货市场联动监管力度，遏制过度投机炒作，打击市场风险情绪。基本面，上游铜矿加工费继续上行，叠加硫酸价格走高，国内炼厂高利润下排产意愿较高；不过国内限电以及粗铜供应趋紧，炼厂开工率受限，导致精铜产量缺乏增长。同时国内库存保持低位，国外维持去库，且 LME0-3 升水走高，显示现货供应紧张，铜价下方仍有支撑。展望下周，预计铜价企稳，宏观政策拖累情绪，不过库存继续走低。

技术上，沪铜 2112 合约日线 KDJ 高位死叉，关注 71000 关口支撑。操作上，建议轻仓高抛低吸。

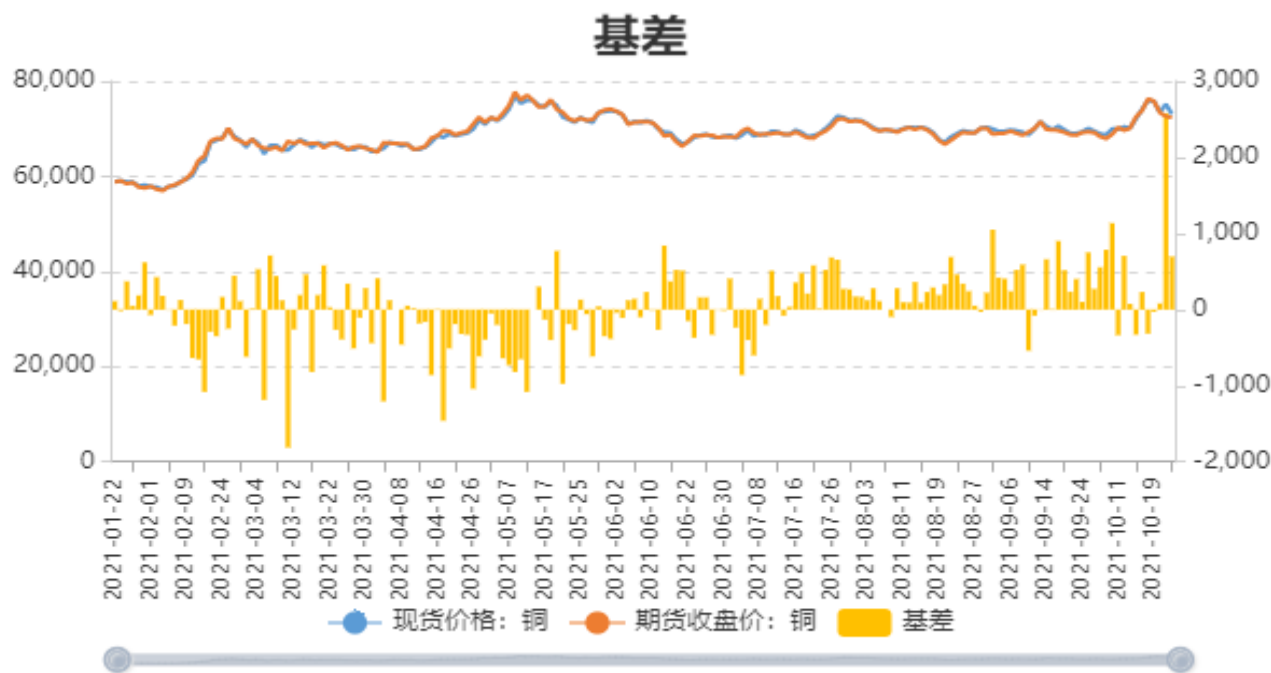
二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



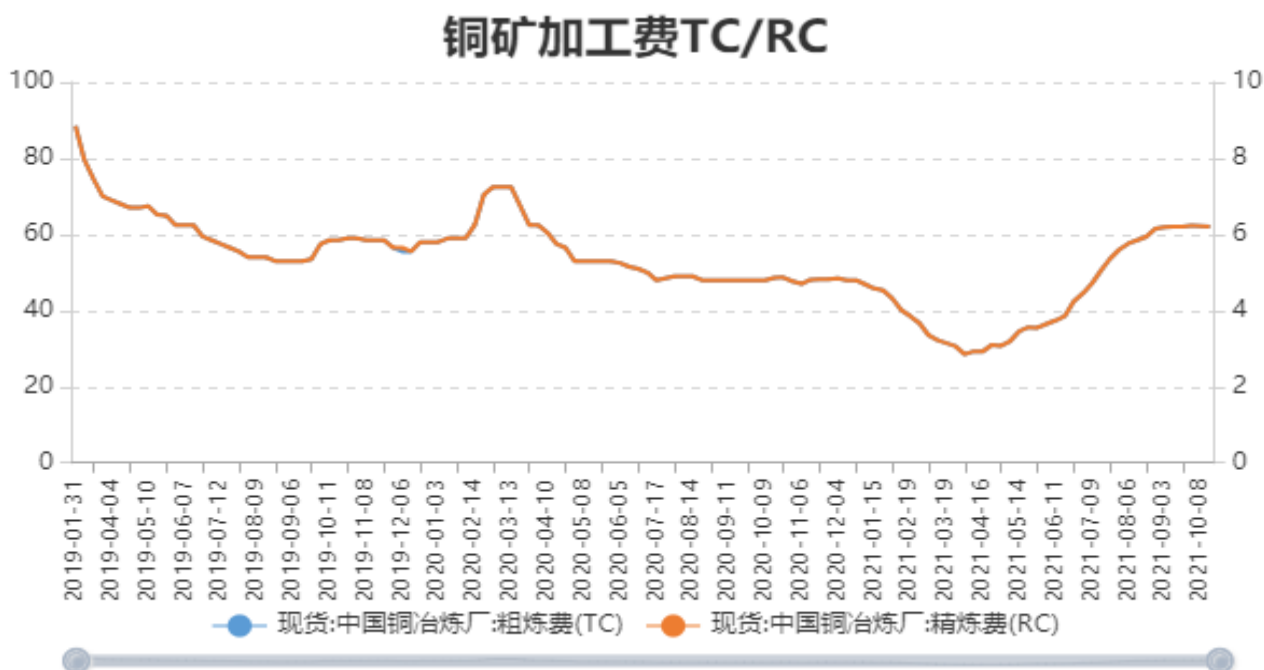
截止至2021年10月22日，长江有色市场1#电解铜平均价为72390元/吨；电解铜期货价格为73370元/吨。

图2：铜价基差走势



截止至2021年10月22日，铜价基差为695元/吨。

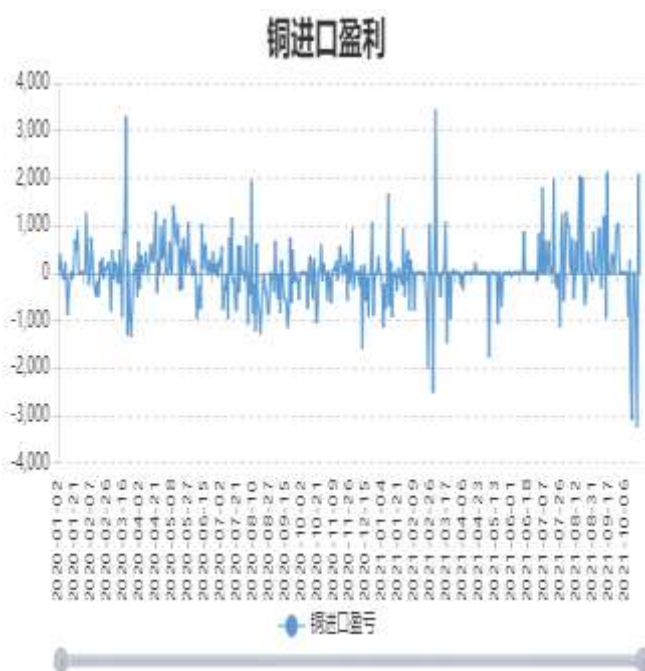
图3：中国铜冶炼加工费



2021年10月15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

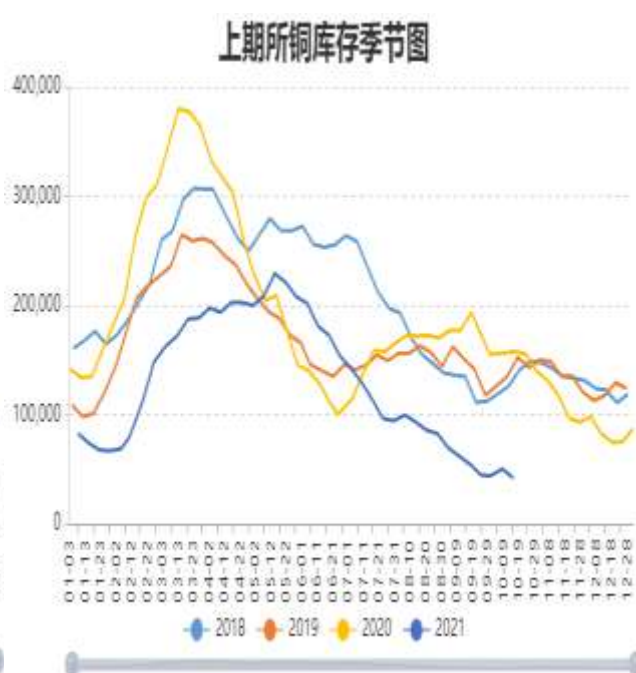


截止至2021年10月21日，进口利润为-1966元/吨，精废价差为3391元/吨。

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10月15日，上海期货交易所阴极铜库存为41668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10月22日，LME铜库存为161550吨，注销仓单139700吨。20日，COMEX铜库存为56092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10月22日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.3545，铜锌以收盘价计算当前比价为2.9337。

图12：前二十名多单持仓量

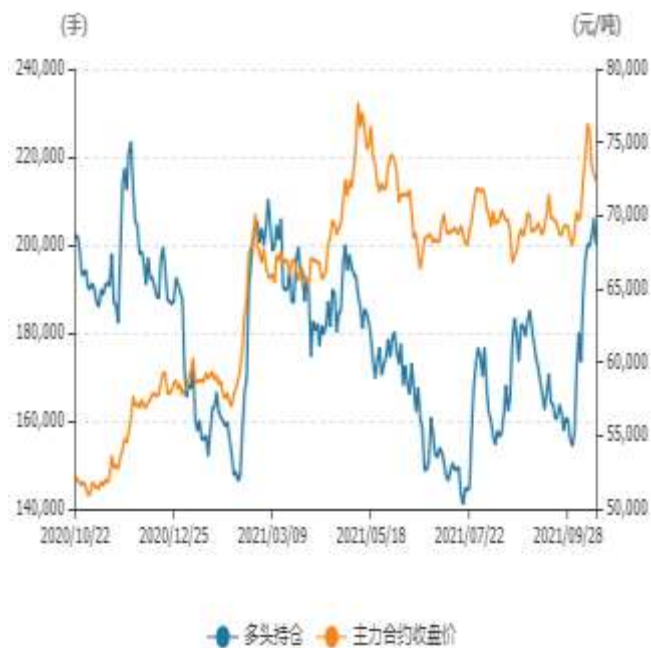
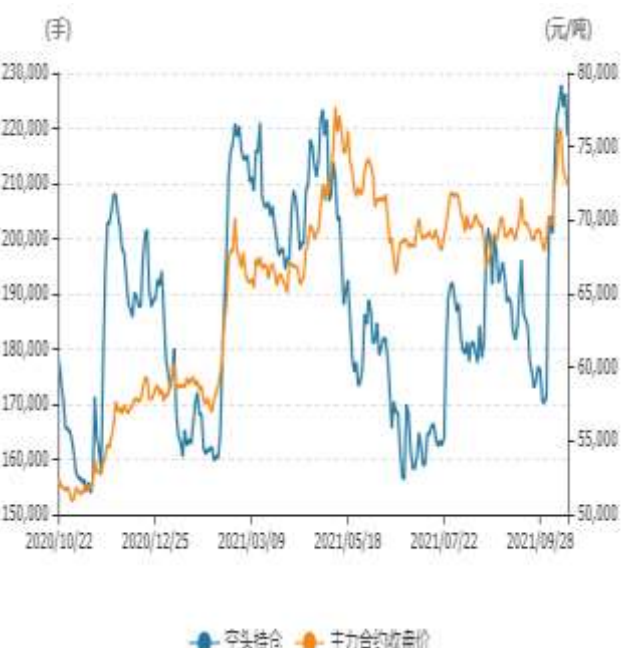


图13：前二十名空单持仓量



截止至2021年10月22日，阴极铜沪铜多头持仓为200,181手，较上一交易日增加3,474手。阴极铜沪铜空头持仓为218,610手，较上一交易日减少2,966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。