

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24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)	69230	69750	520
	持仓(手)	128302	142606	14304
	前20名净持仓	-6244	-6453	-209
现货	上海1#电解铜平均价	69545	69860	315
	基差(元/吨)	315	110	-205

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
美国总统拜登表示仍可能与参议员曼钦达成协议，使大约 2 万亿美元的“重建更美好未来” (Build Back Better) 计划获得国会通过。	新冠病毒奥密克戎变种在全球范围内迅速传播。
世界大型企业研究会周三的报告显示，消费者信心指数升至 115.8，11 月数据被向上修正为 111.9。接受调查的经济学家预期为 111。	美国 12 月 18 日当周初请失业金人数为 20.5 万人，与前值和预期持平。
据 Mysteel 数据，12 月 23 日，中国市场电解铜现货库存 7.35 万吨，较 16 日减 1.3 万吨，较 20 日减 0.84 万吨。	12 月 22 日，秘鲁抗议者同意解除对秘鲁最大铜矿的封锁，在本月底与该国会总理会面之前暂时偃旗息鼓。

周度观点策略总结：奥密克戎毒株仍在全球范围内传播，不过市场预期疫苗对其有效，并且美国消费者信心上升；此外美国总统拜登可能重振其 2 万亿美元经济议程，令市场风险情绪升温。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，精炼铜产量增长有限。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，畏高情绪下多以逢低采购为主。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，预计铜价震荡偏强，市场风险情绪改善，不过需求表现平淡。

技术上，沪铜 2201 合约周度下影阳线，关注前高 72000 位置阻力。操作上，69000-72000 区间操作，止损各 800。

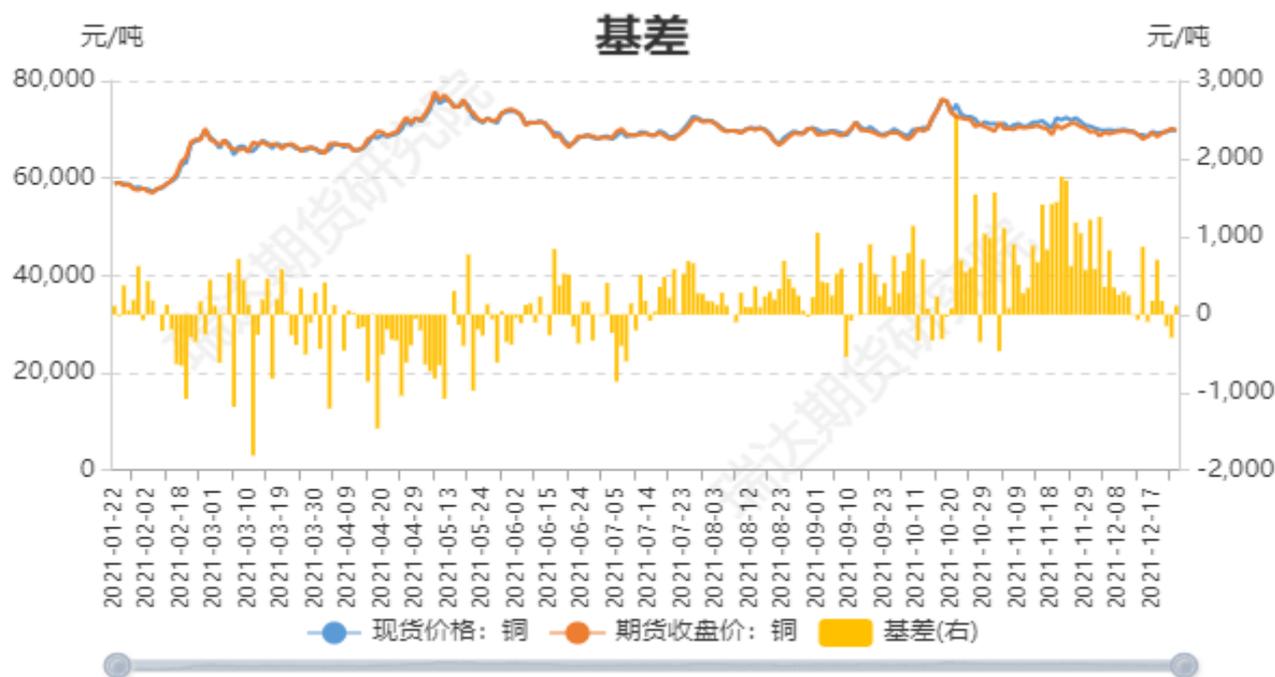
二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



截止至2021年12月24日，长江有色市场1#电解铜平均价为69750元/吨；电解铜期货价格为69980元/吨。

图2：铜价基差走势



截止至2021年12月24日，铜价基差为110元/吨。

图3：中国铜冶炼加工费



2021年12月17日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为61美元/千吨，精炼费（RC）为6.1美分/磅。

图4：精炼铜进口利润

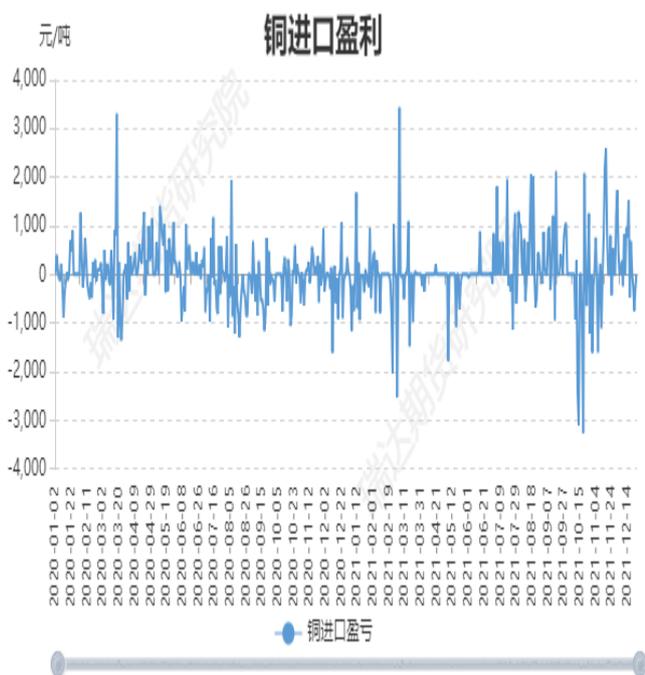


图5：精废价差

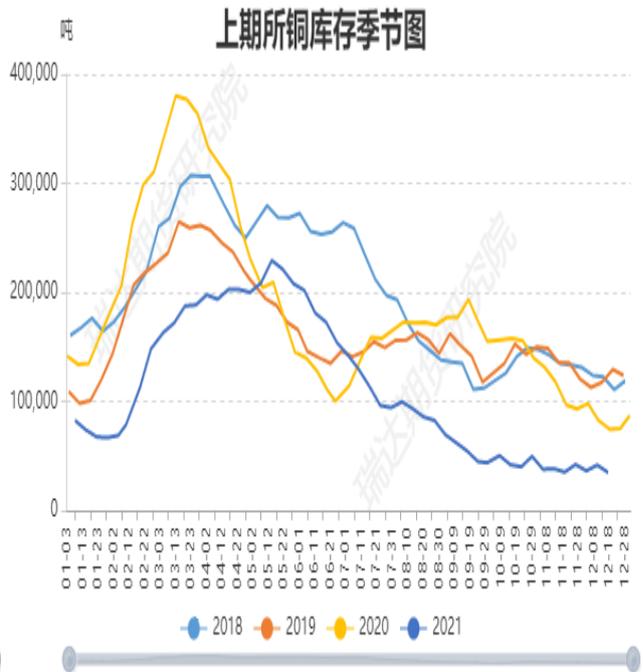


截止至2021年12月16日，进口利润为-763元/吨，精废价差为1803元/吨。

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12月17日，上海期货交易所阴极铜库存为34580吨。

图8: LME铜库存及注销仓单

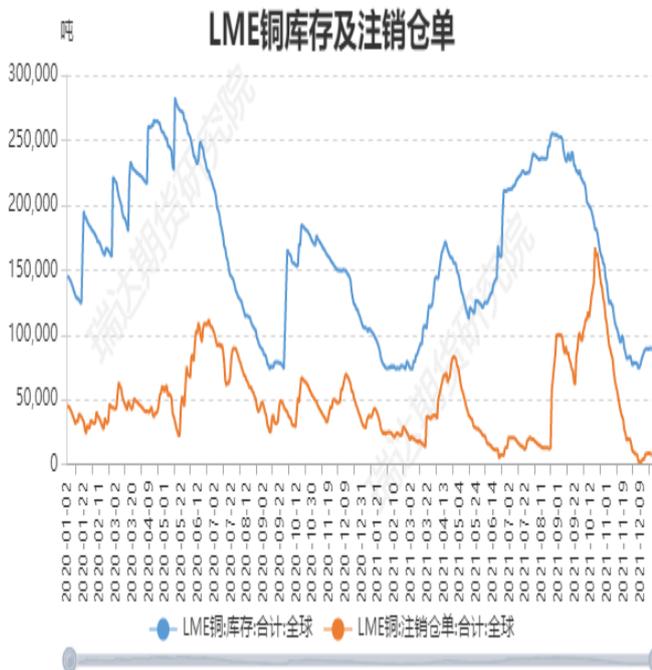


图9: COMEX铜库存走势



截止至2021年12月23日，LME铜库存为89125吨，注销仓单7750吨。16日，COMEX铜库存为62953吨。

图10：沪铜和沪铝主力合约价格比率

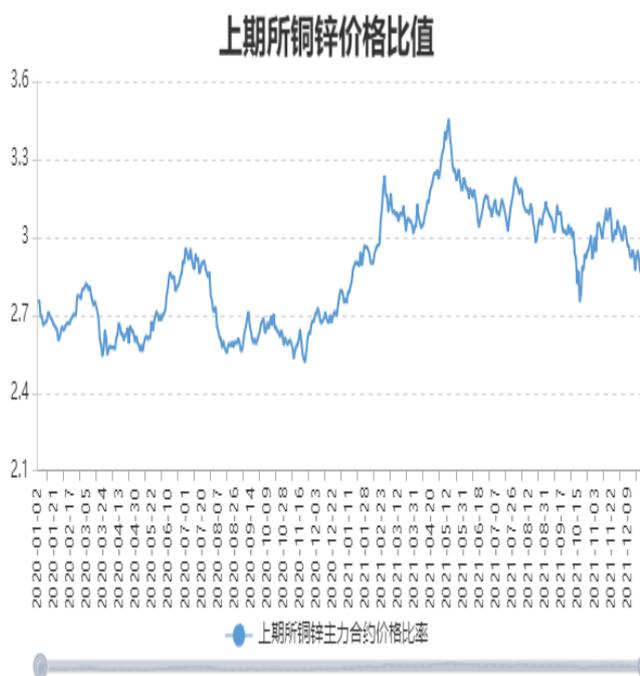
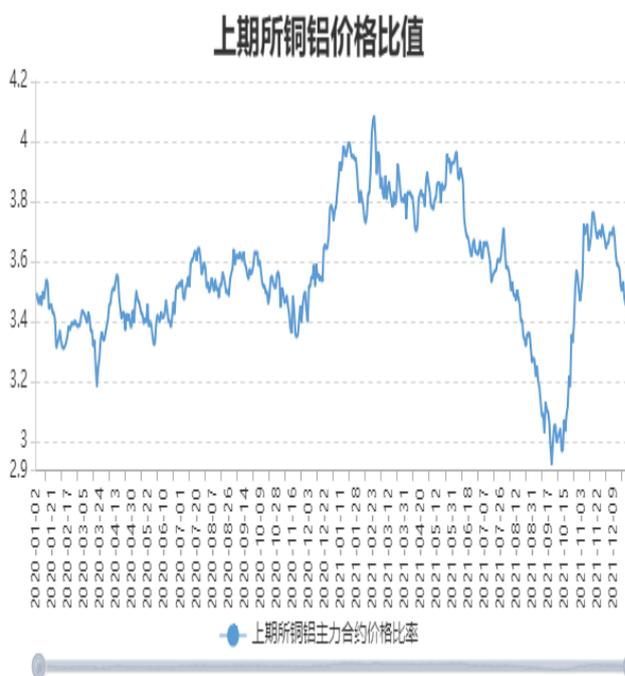


图11：沪铜和沪锌主力合约价格比率



截止至12月24日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.46，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24日，阴极铜沪铜多头持仓为192,193手，较上一交易日增加1,037手。阴极铜沪铜空头持仓为203,495手，较上一交易日减少515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。