

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11月5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）	70540	69590	-950
	持仓（手）	150947	157158	6211
	前 20 名净持仓	-14799	-17631	-2832
现货	上海 1#电解铜平 均价	71575	70230	-1345
	基差（元/吨）	1035	640	-395

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
近期，随着监管层频频作出涉及房地产行业表态，并释放出一定的积极信号，房地产市场的情绪略有回暖。关注 10 月金融数据。	中国 10 月官方制造业 PMI 为 49.2 连续两个月位于收缩区间。
据 Mysteel 数据，11 月 4 日中国市场电解铜现货库存 8.81 万吨，较 10 月 28 日减 0.05 万吨，较 11 月 1 日减 0.60 万吨。	发改委表示，11 月 3 日，全国统调电厂存煤 1.12 亿吨，可用天数达到 20 天，已经达到常年正常水平。
智利 9 月份的铜产量为 451128 吨，比 8 月下降 3.4%，为 2 月以来最低点。	美联储声明表示，将于 11 月晚些时候启动缩债计划，将每月资产购买规模减少 150 亿美元；但在加息方面可能会保持耐心。
11 月 4 日，LME 铜现货升水 260 美元/吨，维持在较高水平。	

**周度观点策略总结：**美联储削减购债规模提前至 11 月，而英国央行维持利率和量化宽松不变，美元指数走强；国家政策端对煤炭价格干预仍在持续，煤炭供需形势好转，打压市场风险情绪。基本面，上游 9 月智利 Codelco 和 Escondida 产量同比均下降，叠加近期硫酸价格大幅回落，炼厂生产压力增大。当前下游需求偏弱，但有部分精铜开始出口，国内库存有所下降；而国外仍维持去库，LME 铜现货升水维持高位，铜价预计宽幅震荡。展望下周，预计铜价宽幅震荡，宏观调控政策影响，不过维持去库供应趋紧。

技术上，沪铜 2112 合约回吐 10 月涨幅，持仓增加分歧增加。操作上，建议 68000-72000 区间轻仓操作，止损各 1000。

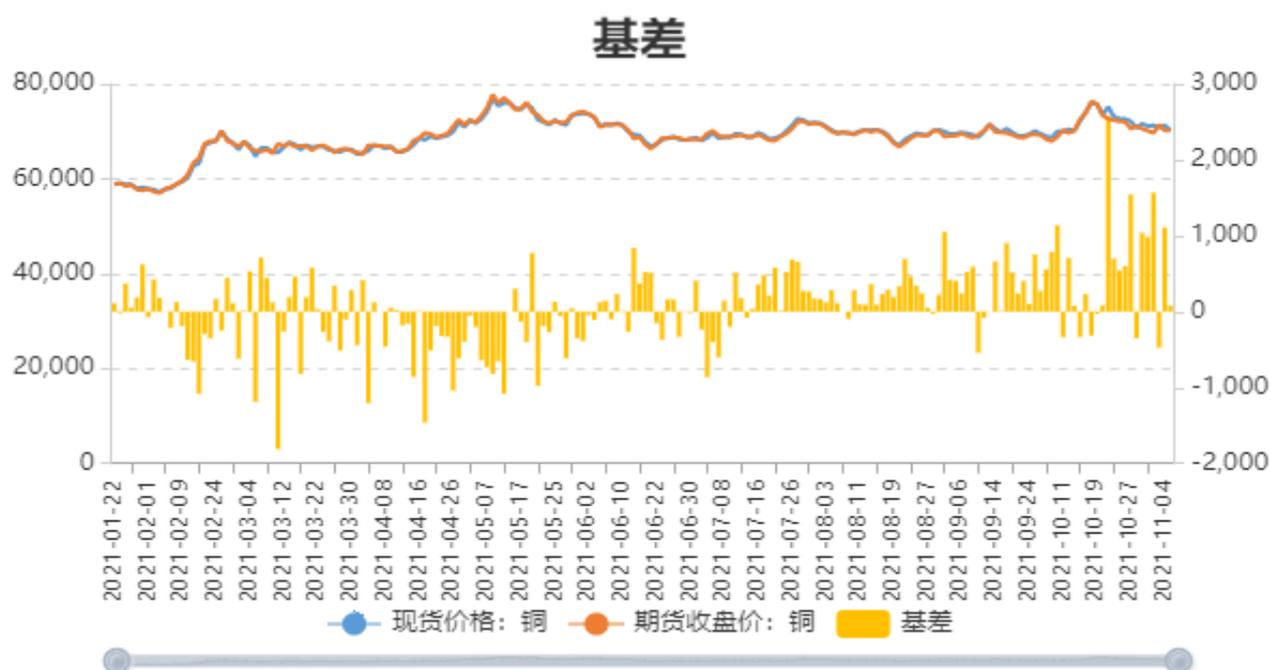
## 二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



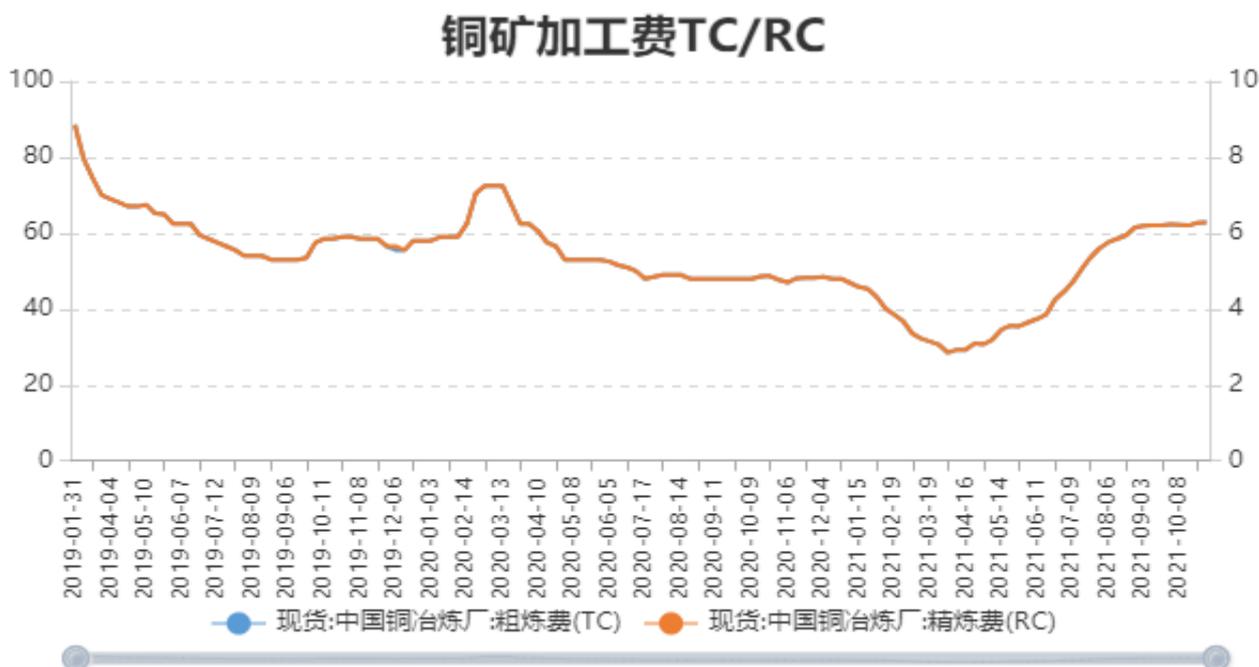
截止至2021年11月5日，长江有色市场1#电解铜平均价为69590元/吨；电解铜期货价格为70530元/吨。

图2：铜价基差走势



截止至2021年11月5日，铜价基差为80元/吨。

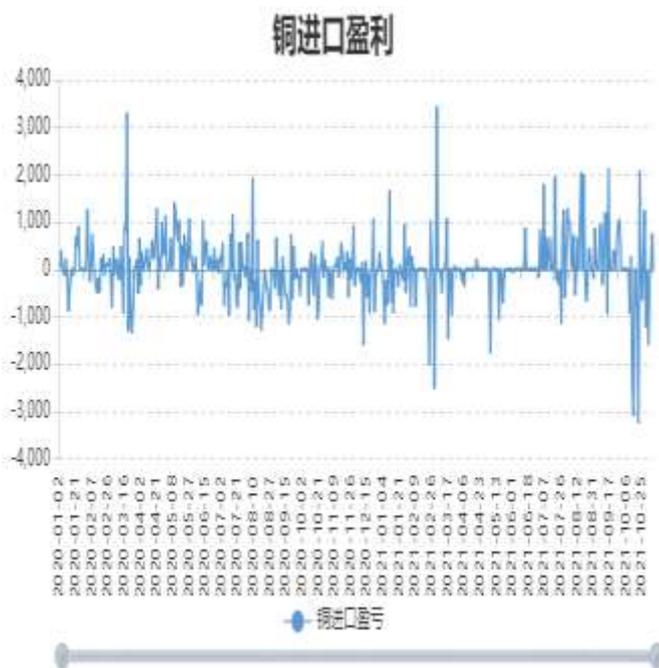
图3：中国铜冶炼加工费



2021年10月29日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为62.8美元/干吨，精炼费（RC）为6.28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29日，进口利润为-1400元/吨，精废价差为1461元/吨。

图6: SHF阴极铜库存

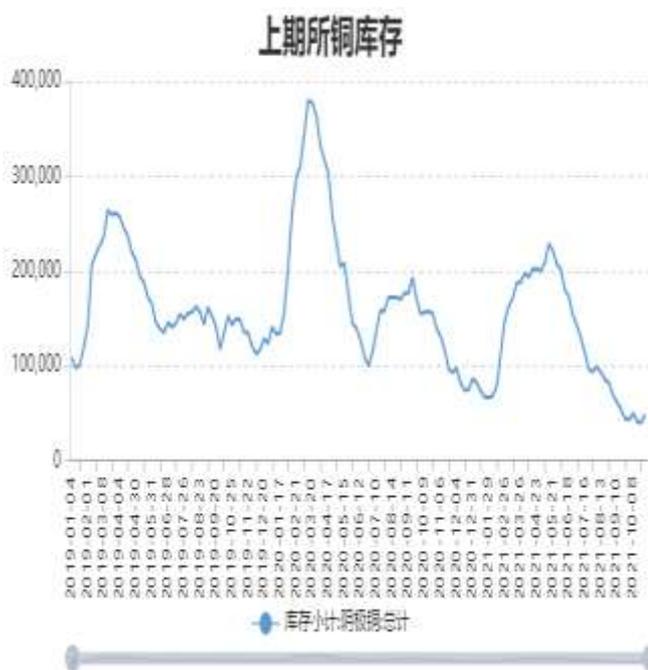


图7: SHF阴极铜库存季节性分析

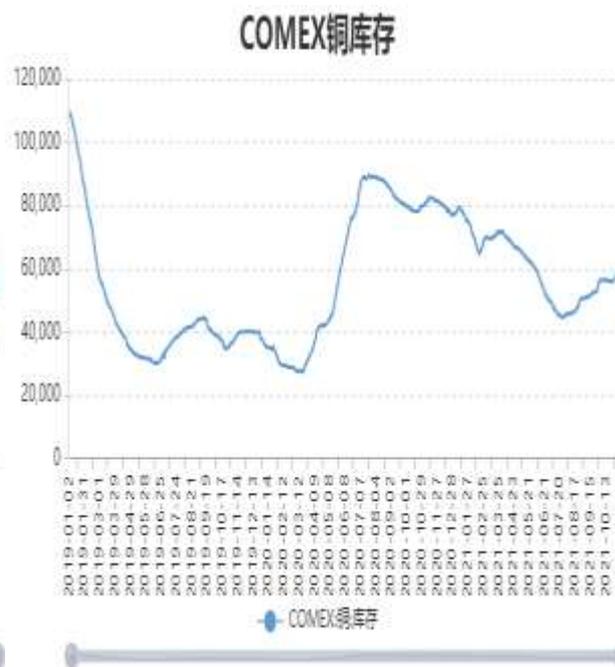


截止至2021年10月29日，上海期货交易所阴极铜库存为49327吨。

图8: LME铜库存及注销仓单



图9: COMEX铜库存走势



截止至2021年11月4日，LME铜库存为123400吨，注销仓单84950吨。3日，COMEX铜库存为58629吨。

图10：沪铜和沪铝主力合约价格比率

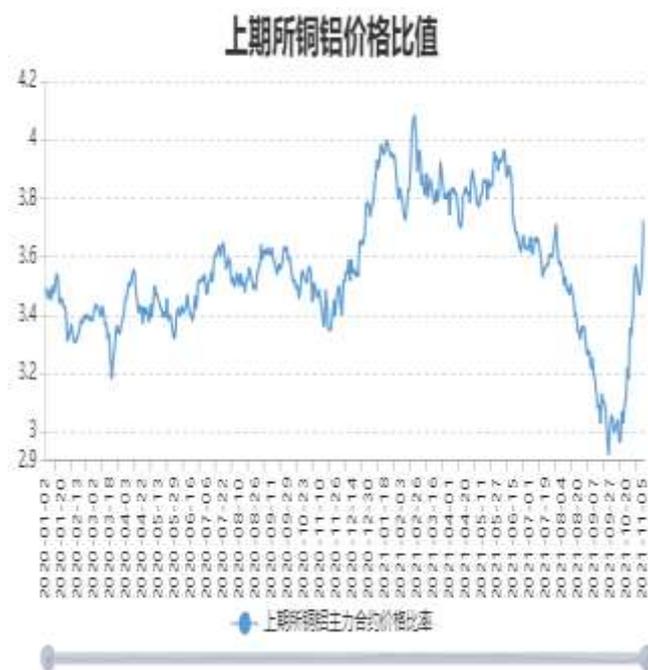
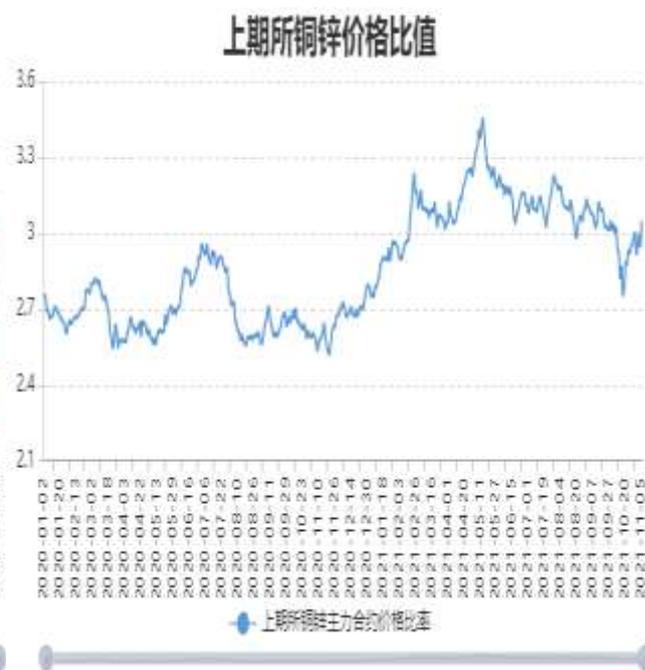


图11：沪铜和沪锌主力合约价格比率



截止至11月5日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.73，铜锌以收盘价计算当前比价为3.05。

图12：前二十名多单持仓量

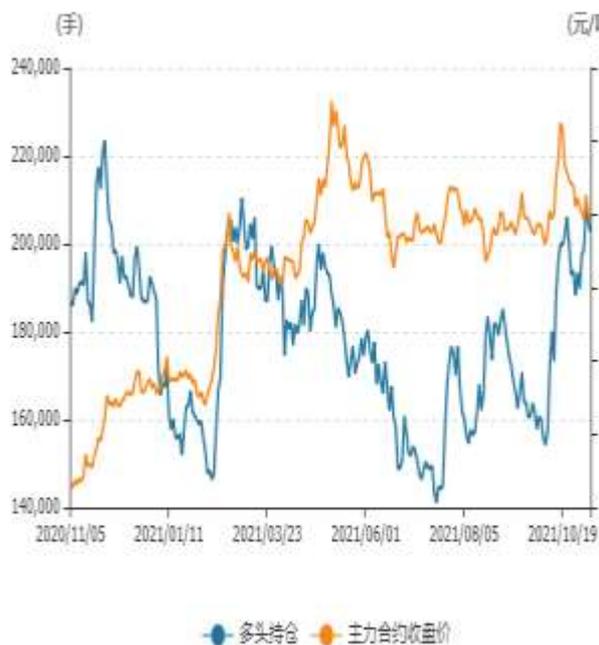
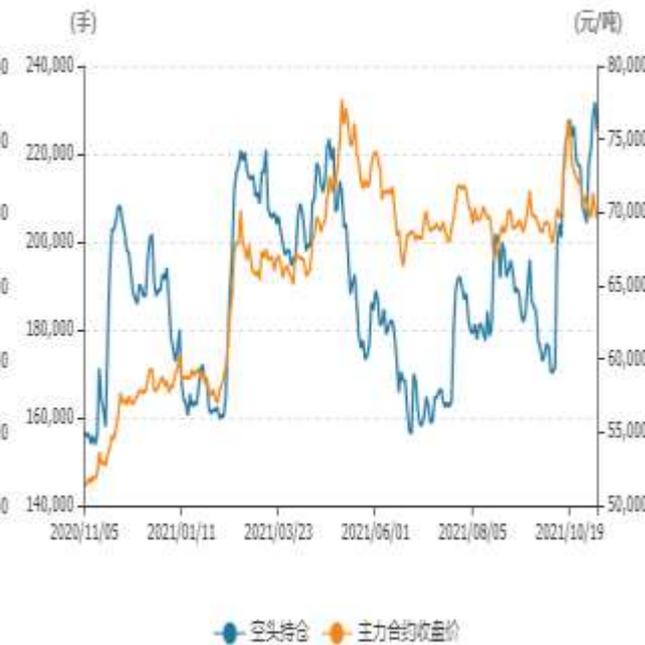


图13：前二十名空单持仓量



截止至2021年11月05日，阴极铜沪铜多头持仓为202,713手，较上一交易日增加587手。阴极铜沪铜空头持仓为225,211手，较上一交易日减少5,024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。