

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 2022年2月11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 CU2203	收盘（元/吨）	70290	71480	1190
	持仓（手）	129300	146828	17528
	前 20 名净持仓	-4788	-10373	-5585
现货	上海 1#电解铜平 均价	70500	72230	1730
	基差（元/吨）	210	750	540

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
2022年1月社会融资规模增量为6.17万亿元，比上年同期多9842亿元。	美国劳工部公布，1月CPI同比上涨7.5%，高于经济学家预期的7.3%，为1982年以来最大升幅。
欧洲央行行长拉加德表示，高通胀不太可能根深蒂固，通胀将会下降，并可能稳定在欧洲央行设定的2%目标附近，因此欧元区没有必要大踏步收紧货币政策。	美国劳工部周四公布的数据显示，截至2月5日的当周，首次申请失业救济人数为22.3万，较上一统计周减少约1.6万，低于经济学家预测的23万。连续第三周下降。
五矿资源在秘鲁的拉斯班巴斯铜矿可能在2月20日前停止生产，因为当地社区再次封锁了铜矿使用的一条道路，导致该公司减少了运营。	智利铜业委员会报告称，智利国有Code1co公司在2021年12月铜产量达到16.46万吨，同比增长4.3%。秘鲁能源矿业部发布数据，2021年12月秘鲁铜产量为21.01万吨，较上年同期的22.23万吨减少了5.47%。秘鲁2021年铜产量总计230万吨，同比增长6.94%。
	据Mysteel数据，2月10日国内市场电解铜现货库存16.82万吨，较2月3日增5.78万吨，较2月7日增1.93万吨。

**周度观点策略总结：**美国1月消费者物价指数CPI涨幅高于预期，市场对美联储积极抗击通胀的预期增强，美元指数小幅上升；不过中国1月社融数据大幅超过预期，利于支持国内经济持稳向好，市场情绪有望逐渐回暖。基本面，上游铜矿供应呈现增长趋势，铜矿供应较前期有所改善，冶炼厂原料供应基本充足；目前来看炼厂排产积极性较高，精炼铜产量预计保持高位。近期海外库存持续下降，重回去年底的低位，供应紧张的担忧增加，不过国内下游加工企业仍处于复产状态，国内现货库存呈现净入库状态，将限制铜价上行动能，且外强内弱局面。展望下周，预计铜价宽幅震荡，美联储鹰派预期增加，不过海外库存去化明显。

技术上，沪铜2203合约日线MACD纠缠，周度重心上行趋势。操作上，建议70500-73500区间高抛低吸，止损各800。

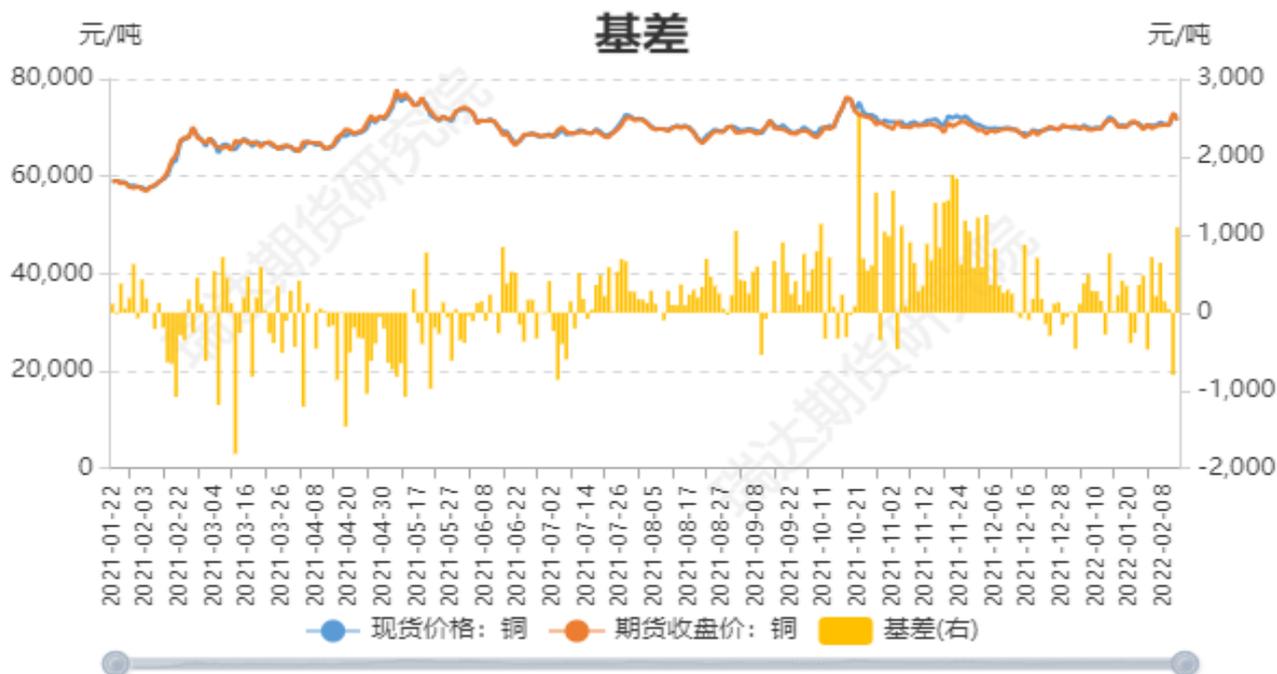
## 二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



截止至2022年2月11日，长江有色市场1#电解铜平均价为71480元/吨；电解铜期货价格为72600元/吨。

图2：铜价基差走势



截止至2022年2月11日，铜价基差为1090元/吨。

图3：中国铜冶炼加工费

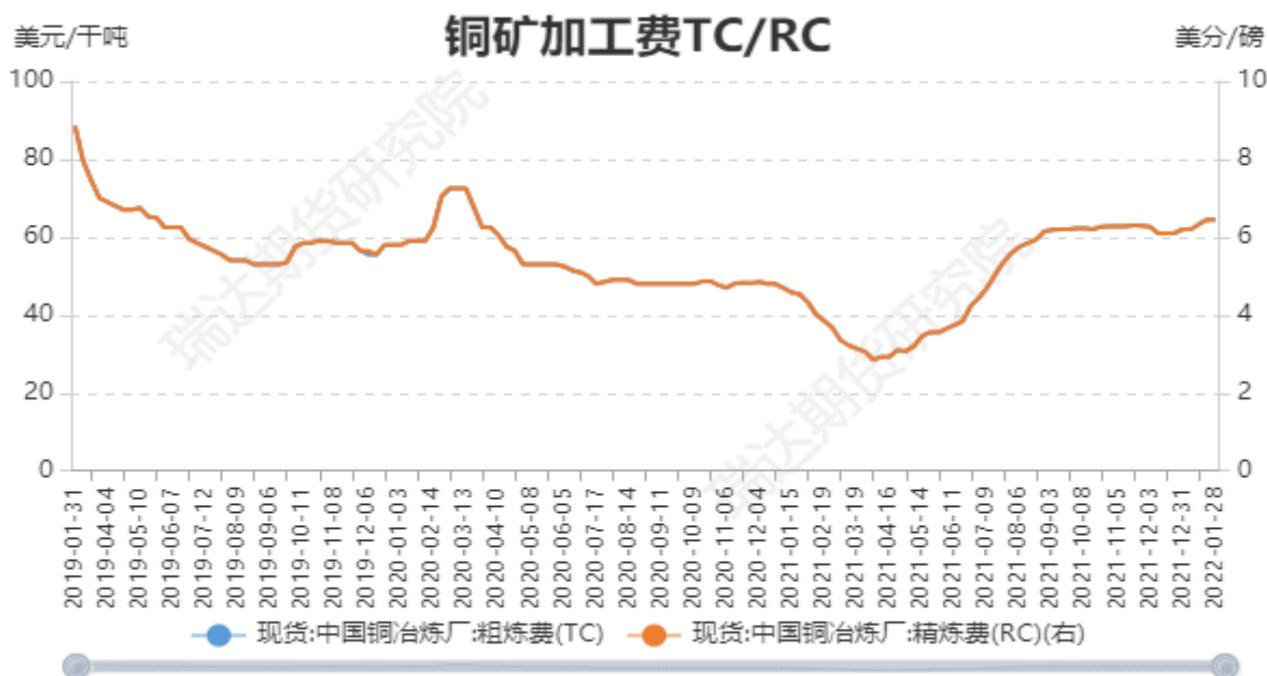


图4：精炼铜进口利润

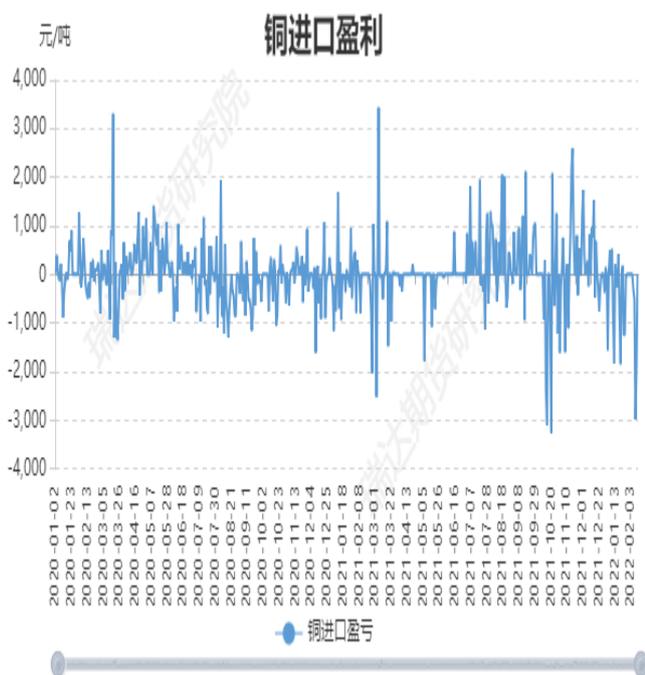


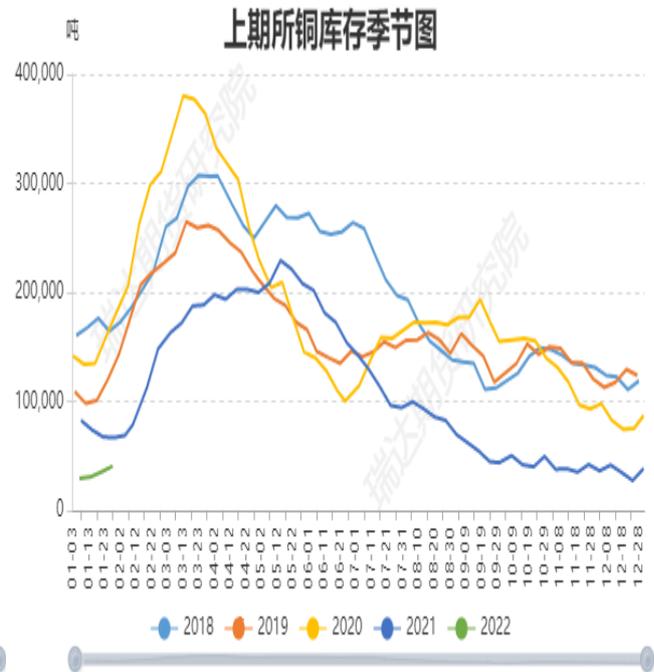
图5：精废价差



图6：SHF阴极铜库存



图7：SHF阴极铜库存季节性分析



截止至2022年1月28日，上海期货交易所阴极铜库存为40359吨。

图8：LME铜库存及注销仓单

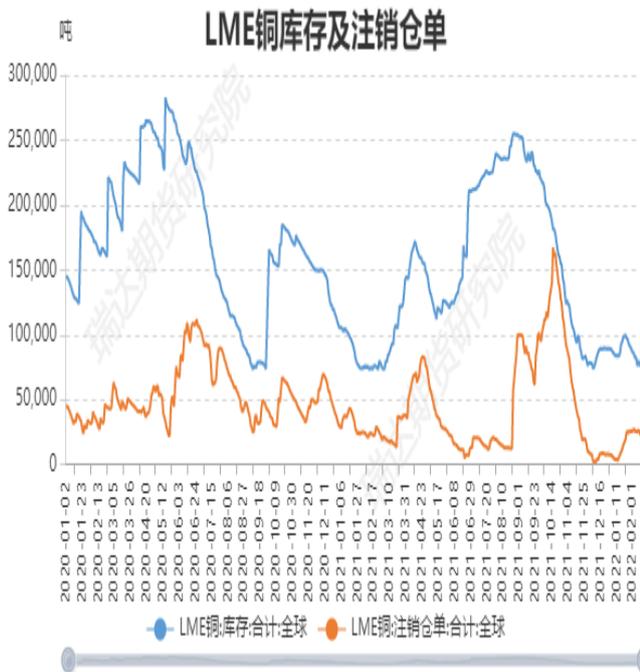


图9：COMEX铜库存走势



截止至2022年2月10日，LME铜库存为76325吨，注销仓单22900吨。9日，COMEX铜库存为79306吨。

图10：沪铜和沪铝主力合约价格比率

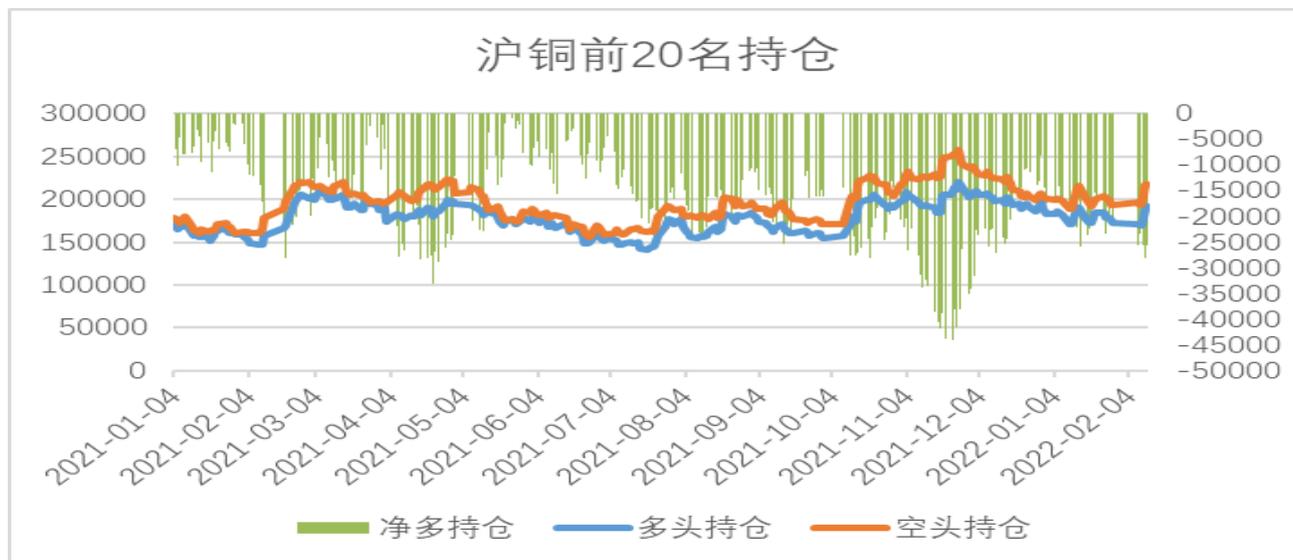


图11：沪铜和沪锌主力合约价格比率



截止至2月11日，铜铝以收盘价计算当前比价为2.83，铜锌以收盘价计算当前比价为3.15。

图12：前二十名持仓量



截止至2022年2月11日，阴极铜沪铜净多持仓-25623手，较上周-73。

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。