

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19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 CU2201	收盘 (元/吨)	70290	70510	220
	持仓 (手)	113494	149907	36413
	前 20 名净持仓	-3721	-7695	-3974
现货	上海 1#电解铜平 均价	71450	72400	950
	基差 (元/吨)	1160	1890	730

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
11月15日，美国总统拜登签署5500亿美元的法案，该法案将在未来五年内向交通、宽带和公用事业注入5500亿美元新资金。	圣路易斯联储主席布拉德表示，美联储应加快削减货币刺激措施，以应对美国通胀飙升的局面
上周初请失业金人数为26.8万人，较前一周减少1000人，且高于预估的26万人。	欧洲央行管委Schnabel：通胀会比预期的更长时间，欧洲央行必须避免过早收紧政策。通胀将在2022年明显下降。加息的条件不太可能在2022年实现。
据国家统计局数据显示，中国10月电解铜产量为85.5万吨，同比减少0.3%。	11月12日，中国铜精矿港口库存88.9万吨，较上周增加13.5万吨；中国铜矿加工费TC为62.8美元/干吨，较上周持平。
据Mysteel数据，11月18日中国市场电解铜现货库存9.33万吨，较11日增0.96万吨，较15日减0.44万吨。	

周度观点策略总结：美国通胀压力升温，美联储提前加息预期，美元指数走强；国内煤炭供需继续改善，煤炭价格走弱，对有色金属价格造成拖累。基本面，上游铜矿加工费增长放缓，且冷料供应紧张局面仍存，叠加硫酸价格大幅回落，炼厂生产压力增大；近期炼厂限电情况好转产量预计有所回升，不过长期来看产量预计仍将受到限制。近日铜价下跌，下游采购意愿改善，加工企业库存偏低，需求弹性较高，国内铜库存有所小幅回落；国外显性库存处于低位，但近日LME铜升水回落，挤仓风险有所缓和，预计铜价震荡偏强。展望下周，预计铜价震荡偏强，库存呈现下降趋势，下游逢低采购意愿。

技术上，沪铜2201合约周度下影阳线行情看涨，增仓放量。操作上，逢回调做多。

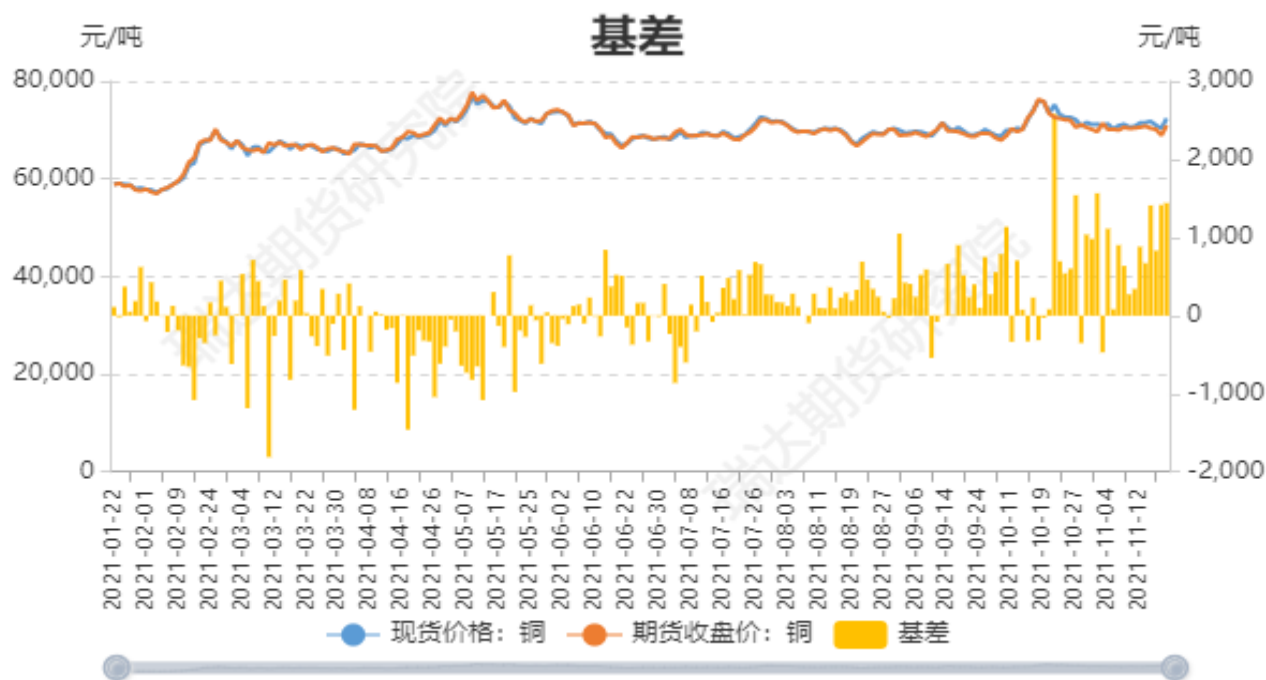
二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



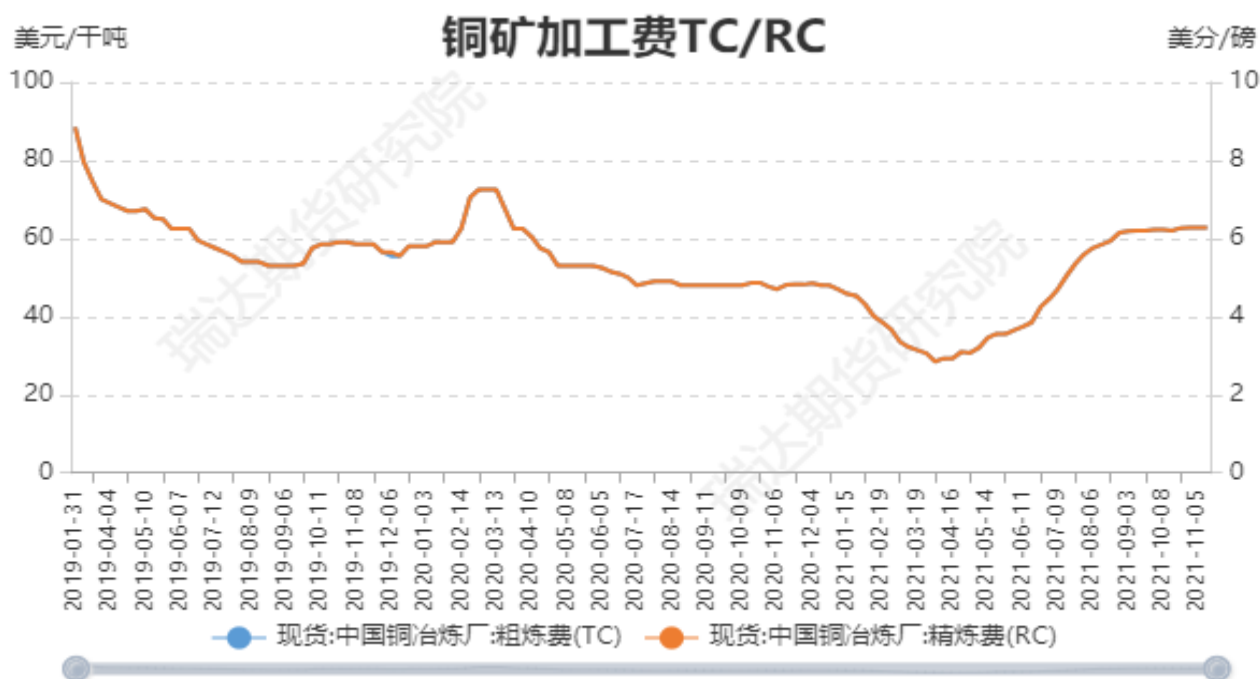
截止至2021年11月19日，长江有色市场1#电解铜平均价为70960元/吨；电解铜期货价格为72550元/吨。

图2：铜价基差走势



截止至2021年11月19日，铜价基差为1440元/吨。

图3：中国铜冶炼加工费



2021年11月12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

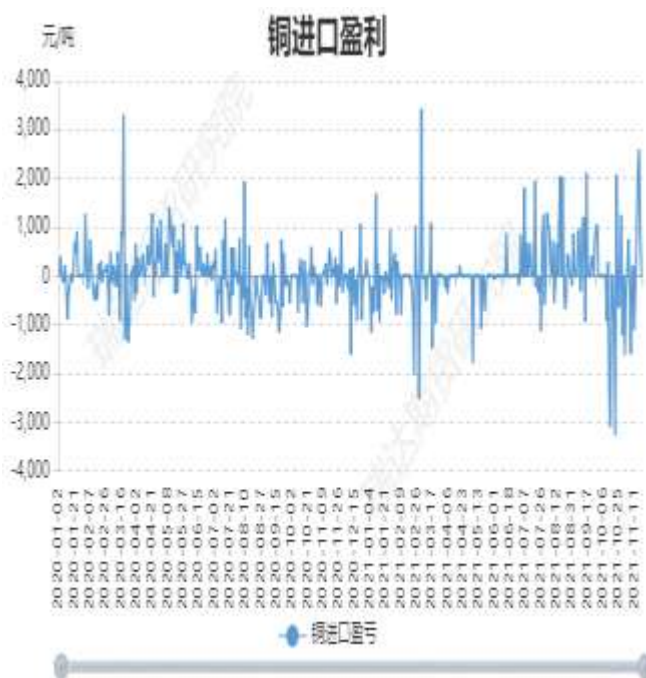


图5：精废价差



截止至2021年11月18日，进口利润为1503元/吨，精废价差为3444元/吨。

图6: SHF阴极铜库存



图7: SHF阴极铜库存季节性分析

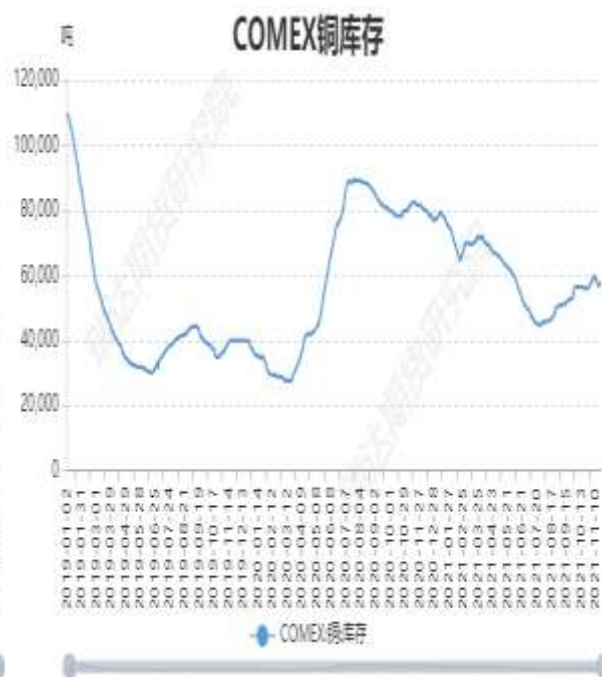


截止至2021年11月19日，上海期货交易所阴极铜库存为34918吨。

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18日，LME铜库存为97600吨，注销仓单35175吨。17日，COMEX铜库存为57717吨。

图10：沪铜和沪铝主力合约价格比率

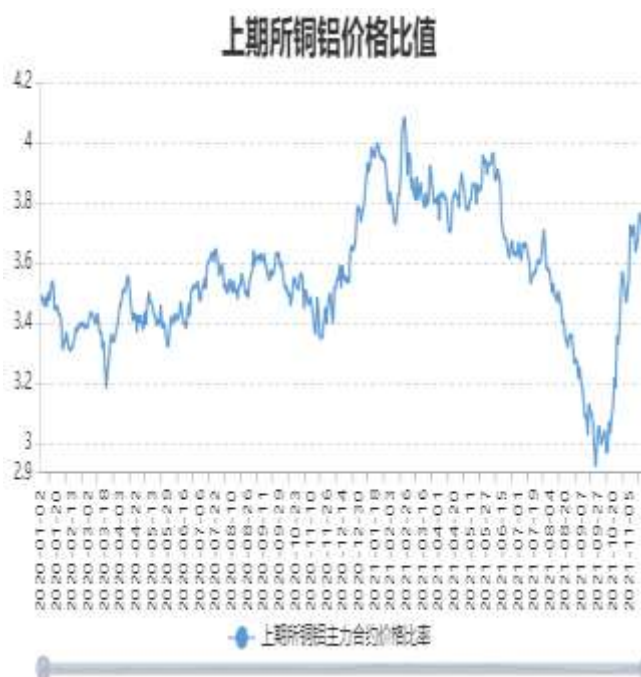
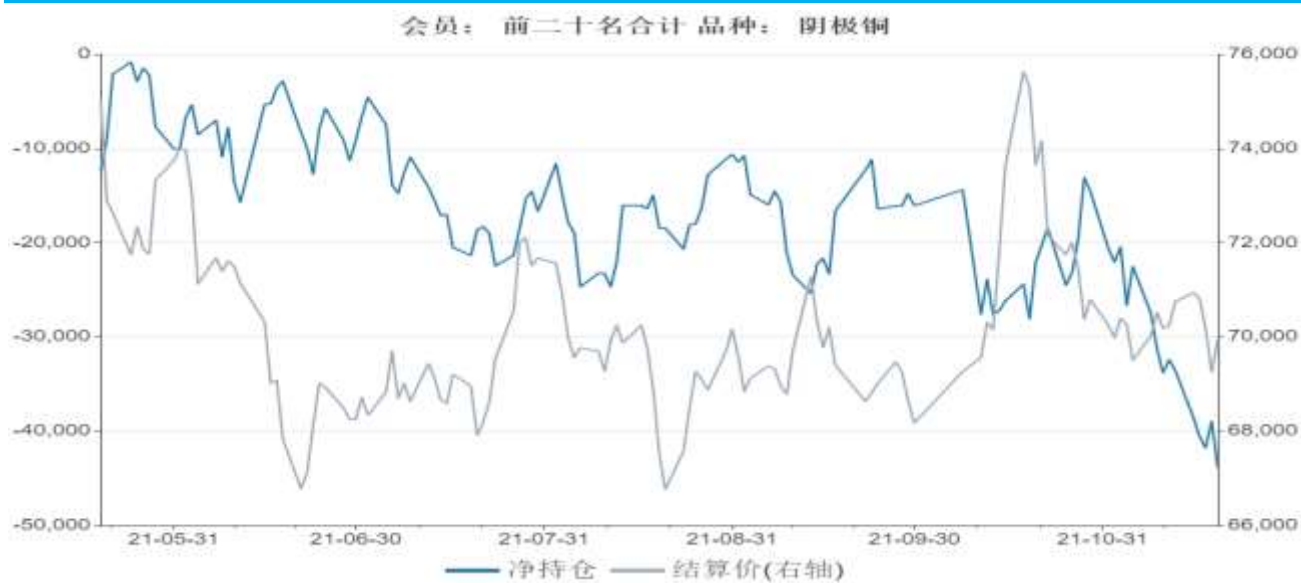


图11：沪铜和沪锌主力合约价格比率



截止至11月19日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.69，铜锌以收盘价计算当前比价为3.09。

图12：前二十名净持仓



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。