

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26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)	70510	70560	50
	持仓 (手)	149907	171059	21152
	前 20 名净持仓	-7695	-9344	-1649
现货	上海 1#电解铜平 均价	72400	71600	-800
	基差 (元/吨)	1890	1040	-850

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
专家预测，明年新增专项债额度将达 3.2 万亿元，或较今年有所下调；明年部分专项债额度有望在今年 12 月份提前下达。	美联储会议纪要：美联储工作人员上修了对美国通胀的预期。许多官员看到，有证据表明通胀顽固地偏高。
美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值上升至 59.1，符合市场预期，继续保持在扩张区间。	欧洲央行会议纪要：通胀预期将进一步上升，然后在 2022 年下降。有人暗示，通胀前景不确定，应当保持开放立场。
印尼总统表示，印尼或将在 2023 年停止铜矿出口。	据 Mysteel 数据，11 月 19 日，中国铜精矿港口库存 89.5 万吨，较上周增加 0.6 万吨。11 月 19 日，中国铜矿加工费 TC62.8 美元/干吨，持平上周。
据 Mysteel 数据，11 月 26 日，中国市场电解铜现货库存 8.34 万吨，较 18 日减 0.99 万吨，较 22 日增 0.15 万吨。	

周度观点策略总结：美联储纪要上修了对美国通胀的预期，市场对冲通胀需求升温，不过美联储提前加息可能性增加，叠加美国就业市场向好，美元指数上行趋势。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。印尼计划 2023 年停止铜矿出口，不过自产自销本身已形成趋势，因此影响有限。近日国内铜库存继续下行，不过目前需求依然较弱，铜价持续拉升，下游畏高情绪或逐渐增加。海外库存下降趋势，供应趋紧担忧情况下，预计铜价震荡调整。展望下周，预计铜价宽幅震荡，库存降至低位，但下游畏高情绪升温。

技术上，沪铜 2201 合约周度上影阳线走势不定，放量增仓多空分歧。操作上，69500-72500 区间操作，止损各 700。

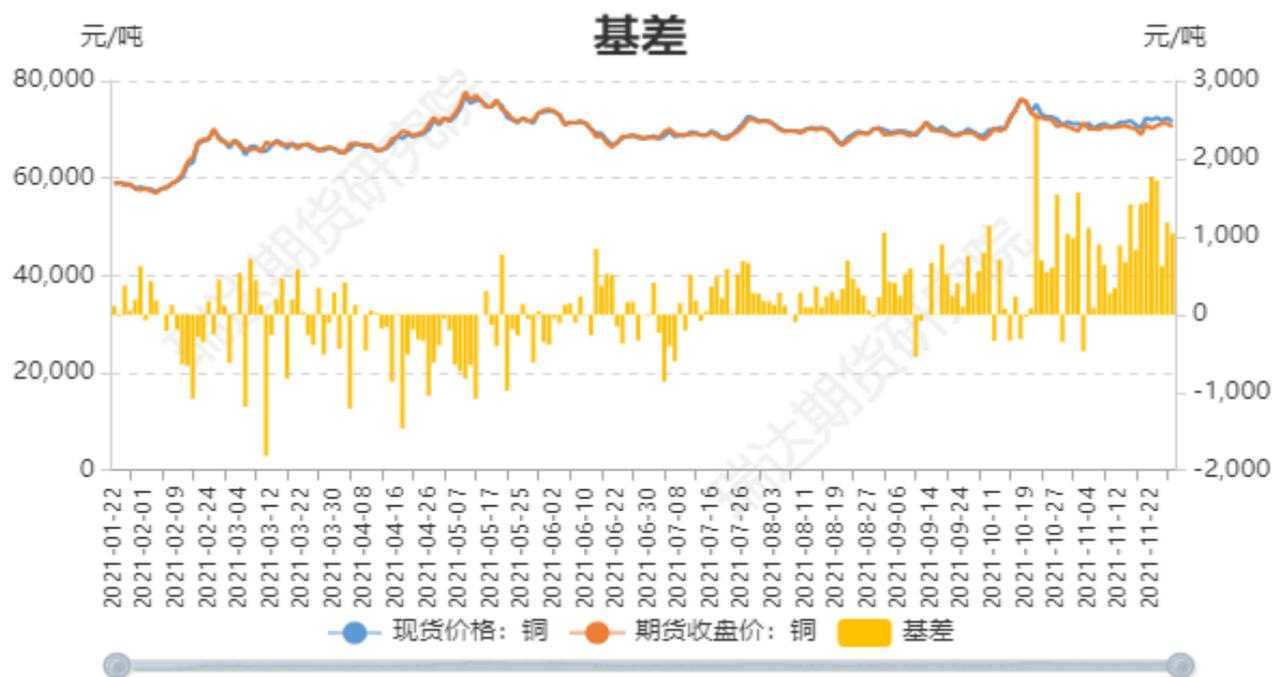
二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



截止至2021年11月26日，长江有色市场1#电解铜平均价为70560元/吨；电解铜期货价格为71710元/吨。

图2：铜价基差走势



截止至2021年11月26日，铜价基差为1040元/吨。

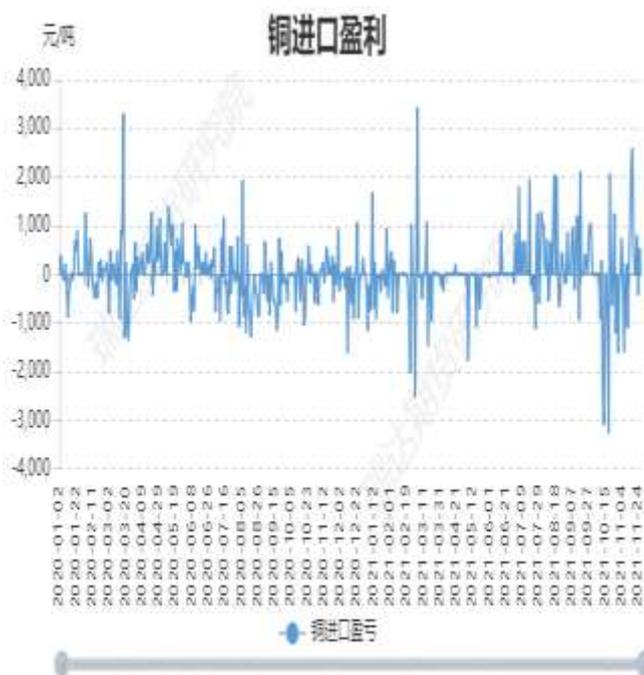
图3：中国铜冶炼加工费



2021年11月19日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为63美元/干吨，精炼费（RC）为6.3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25日，进口利润为-153元/吨，精废价差为2594元/吨。

图6：SHF阴极铜库存

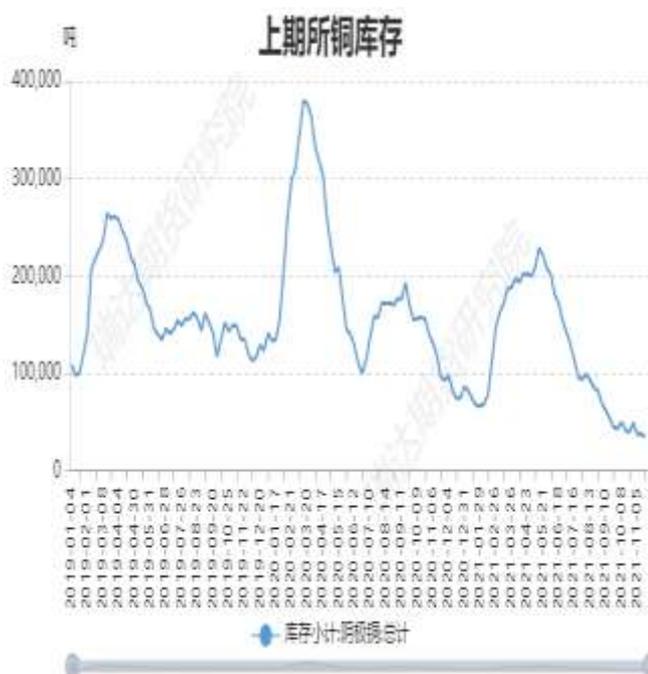


图7：SHF阴极铜库存季节性分析

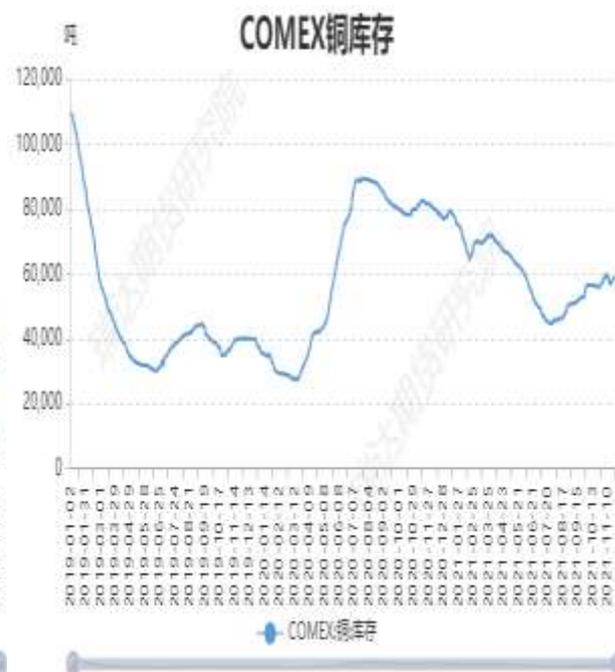


截止至2021年11月19日，上海期货交易所阴极铜库存为34918吨。

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25日，LME铜库存为82600吨，注销仓单19650吨。23日，COMEX铜库存为59004吨。

图10：沪铜和沪铝主力合约价格比率

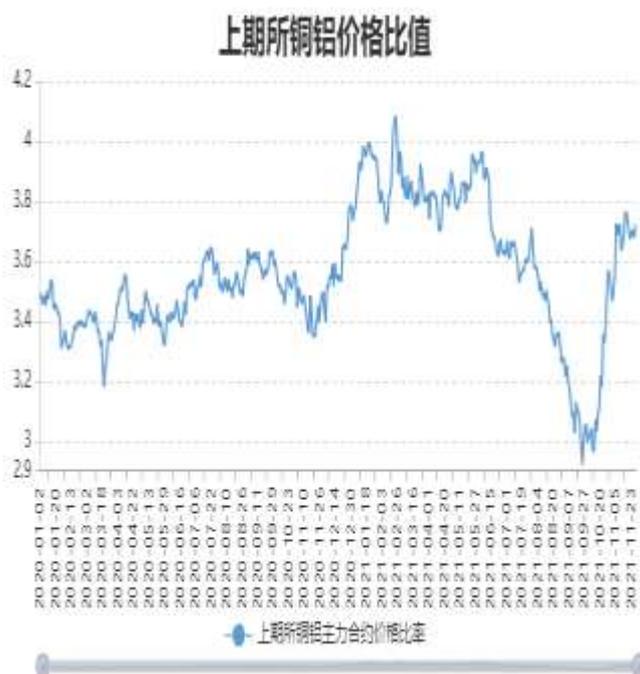
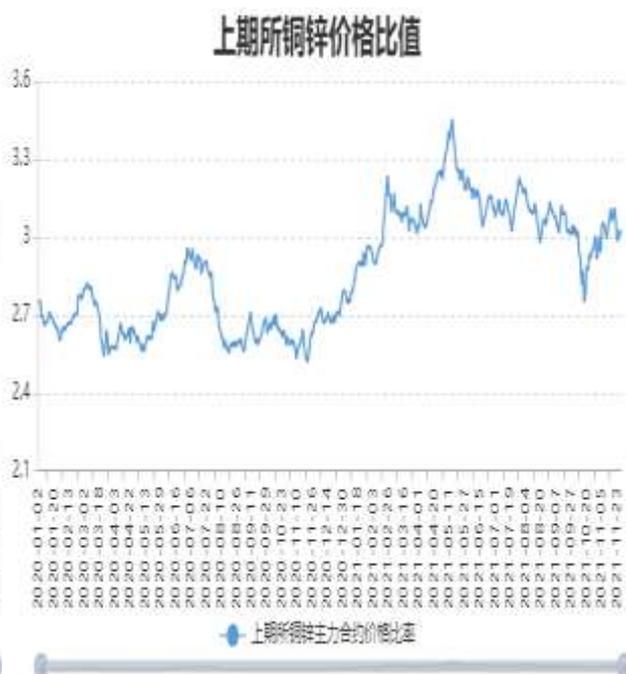


图11：沪铜和沪锌主力合约价格比率



截止至11月26日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.72，铜锌以收盘价计算当前比价为3.01。

图12：前二十名多单持仓量

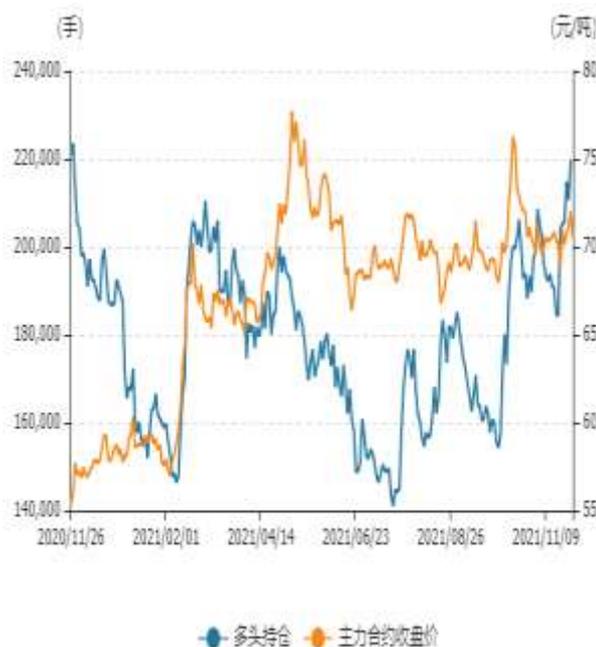
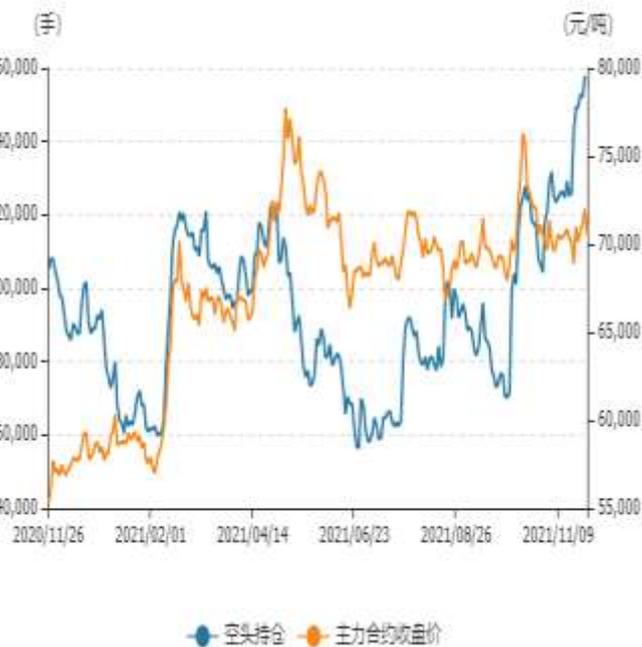


图13：前二十名空单持仓量



截止至2021年11月26日，阴极铜沪铜多头持仓为214,424手，较上一交易日减少7,564手。阴极铜沪铜空头持仓为240,731手，较上一交易日减少9,957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。