

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10月15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 CU2111	收盘 (元/吨)	67950	73820	5870
	持仓 (手)	119551	162564	43013
	前 20 名净持仓	-5398	-3949	1449
现货	上海 1#电解铜平 均价	68735	74050	5315
	基差 (元/吨)	785	230	-555

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 9 月份消费者价格指数（CPI）环比上涨 0.4%，同比上涨 5.4%，均超过市场普遍预期。	美联储公布的 9 月份会议纪要显示，美联储官员最早可能在 11 月中旬开始减少他们一直以来为经济提供的特别援助。
国际能源价格飙升促使投资者寻求避险资产。	IMF 将 2021 年全球增长率预测从 7 月时的 6.0% 下调至 5.9%，并维持 2022 年增长率预测在 4.9% 不变。
9 月中国未锻压铜及产品进口量为 406016 吨，环比增加 3%。	
据 Mysteel 数据，10 月 14 日中国市场电解铜现货库存 8.92 万吨，较 8 日降 0.32 万吨，较 11 日降 0.46 万吨。	

周度观点策略总结：美联储会议纪要显示可能将在年底前开始缩减购债，符合市场预期，而美国 CPI 报告显示通胀压力继续增加，市场应对通胀的避险需求增加，削弱美元吸引力。基本面，上游铜矿加工费继续上行，叠加硫酸价格走高，国内炼厂高利润下排产意愿较高；不过国内限电以及粗铜供应趋紧，炼厂开工率受限，导致精铜产量基本持平。下游 9 月中国铜进口量回升，显示需求表现有所改善，且国内库存保持低位，国外维持去库，铜价上行动能增强。展望下周，预计铜价震荡偏强，美元指数走弱，库存持续下降。

技术上，沪铜 2111 合约放量增仓，主流多头增仓较大，上破震荡区间。操作上，建议轻仓多头。

二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



截止至2021年10月15日，长江有色市场1#电解铜平均价为73820元/吨；电解铜期货价格为74160元/吨。

图2：铜价基差走势



截止至2021年10月15日，铜价基差为230元/吨。

图3：中国铜冶炼加工费



2021年10月8日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为62.2美元/干吨，精炼费（RC）为6.22美分/磅。

图4：精炼铜进口利润

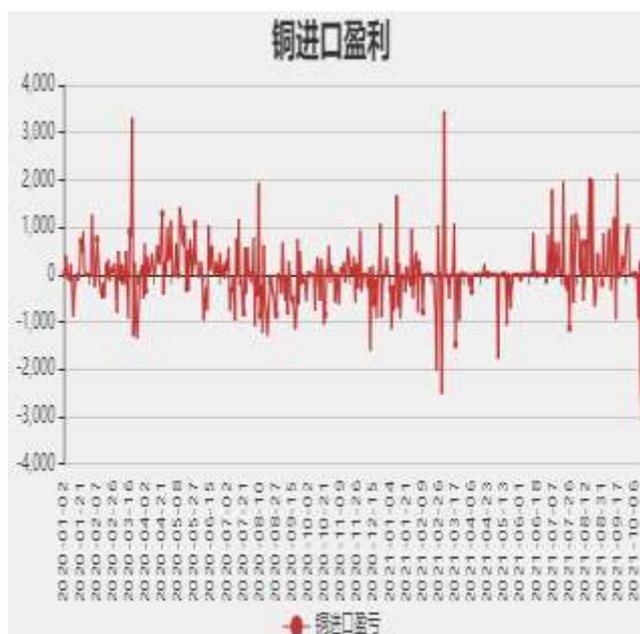


图5：精废价差



截止至2021年10月15日，进口利润为-1418元/吨，精废价差为3177元/吨。

图6: SHF阴极铜库存

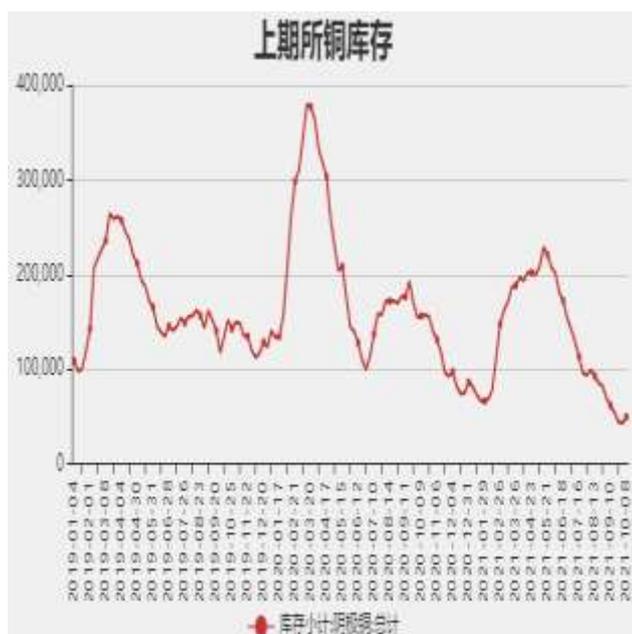


图7: SHF阴极铜库存季节性分析



截止至2021年10月8日，上海期货交易所阴极铜库存为50062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10月14日，LME铜库存为187050吨。COMEX铜库存为56439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10月15日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.0310，铜锌以收盘价计算当前比价为2.8701。

图12：前二十名多单持仓量

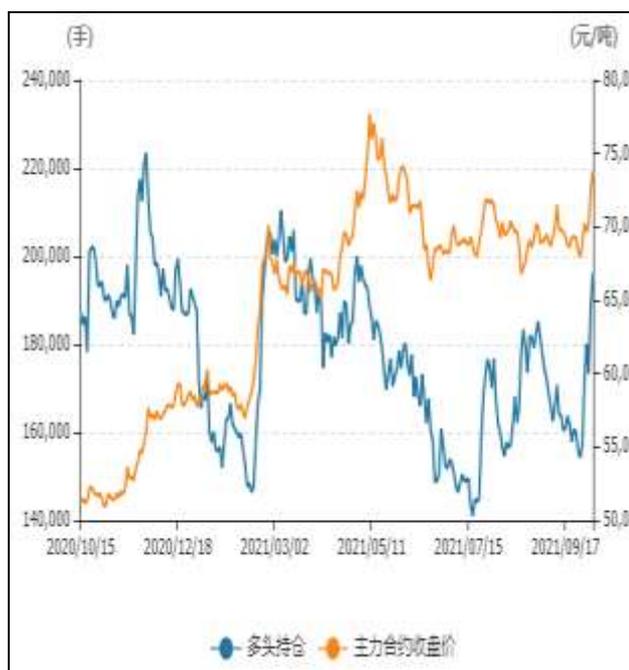
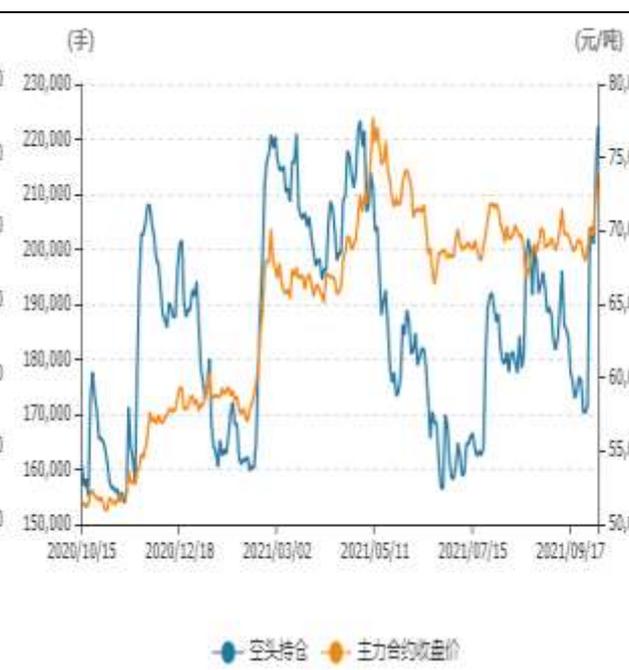


图13：前二十名空单持仓量



截止至2021年10月15日，阴极铜沪铜多头持仓为196,229手，较上一交易日增加9,564手。阴极铜沪铜空头持仓为222,418手，较上一交易日增加11,233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。