

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1月28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 CU2203	收盘（元/吨）	71290	70290	-1000
	持仓（手）	154349	129300	-25049
	前 20 名净持仓	-3369	-4788	-1419
现货	上海 1#电解铜平 均价	71030	70500	-530
	基差（元/吨）	-260	210	470

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
俄罗斯与乌克兰统一继续遵守停火协议。	国际货币基金组织（IMF）25日发布《世界经济展望报告》更新内容，预计2022年全球经济将增长4.4%，较去年10月份预测值下调0.5个百分点。
1月21日，中国铜矿加工费TC为64.5美元/干吨，维持上升趋势，为去年3月以来新高。	美联储将基准利率维持在0%-0.25%不变，符合市场预期。美联储主席鲍威尔表示，预计任何阻力都是短暂的，经济将保持良好状态。
	据Mysteel数据，1月27日节前国内市场电解铜现货库存7.85万吨，较20日增0.54万吨，较24日增0.25万吨。

周度观点策略总结：美联储公布1月利率维稳符合预期，但强调将很快提高利率，此外鲍威尔预计疫情等任何阻力都是短暂的，经济将保持良好状态，鹰派论调使得美元指数上涨。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，并且粗铜进口也逐渐恢复，冶炼厂原料供应基本充足；年底炼厂排产积极性较高，精炼铜产量预计保持高位。下游加工企业部分已经开始停产放假，加之铜价走高抑制采购，消费趋弱，近期库存呈现净入库状态，铜价上方存在阻力。展望，预计铜价震荡偏弱，美元指数走强，供需偏向宽松。

技术上，沪铜2203合约周度下影阴线，行情走软但仍有支撑，三角收敛态势。操作上，建议暂时观望。

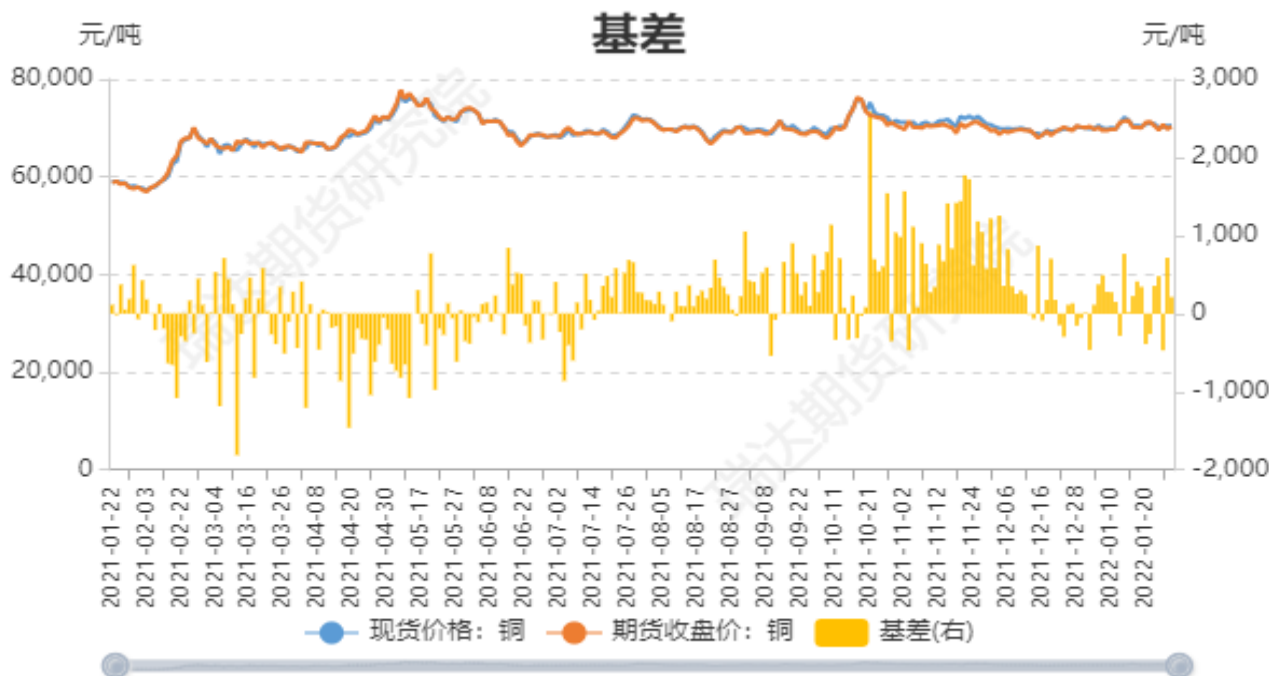
二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



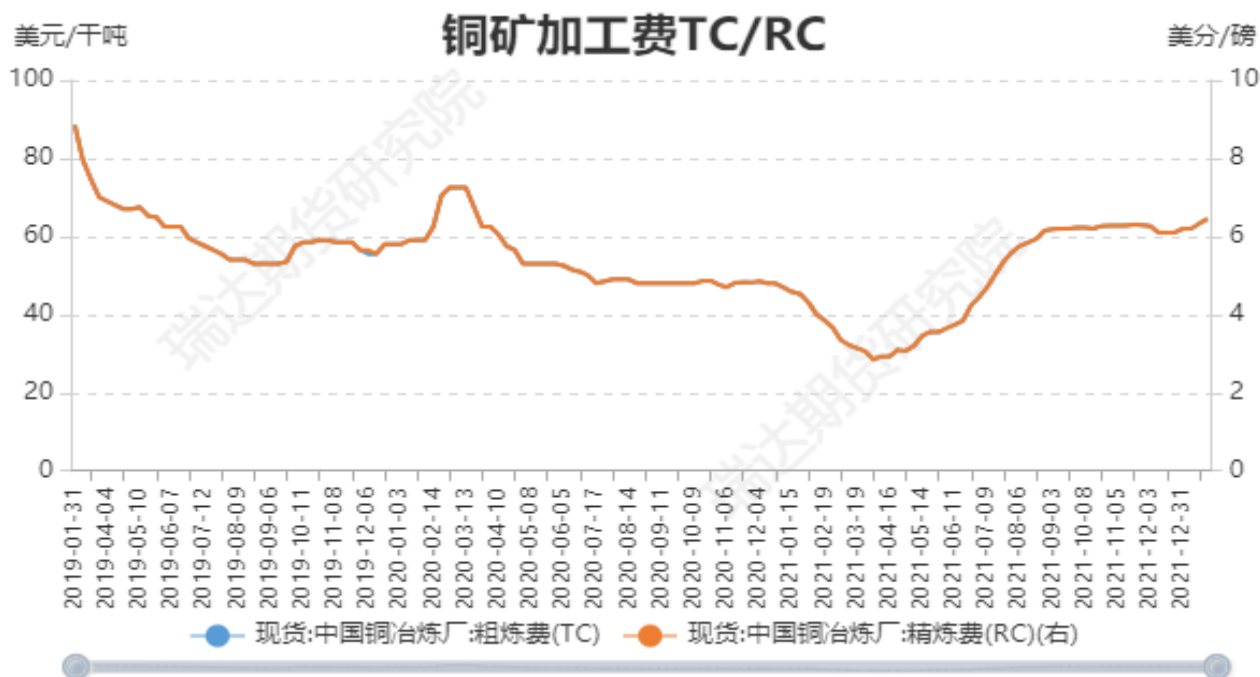
截止至2022年1月28日，长江有色市场1#电解铜平均价为70290元/吨；电解铜期货价格为70600元/吨。

图2：铜价基差走势



截止至2022年1月28日，铜价基差为210元/吨。

图3：中国铜冶炼加工费



2022年1月21日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为64.5美元/干吨，精炼费（RC）为6.45美分/磅。

图4：精炼铜进口利润

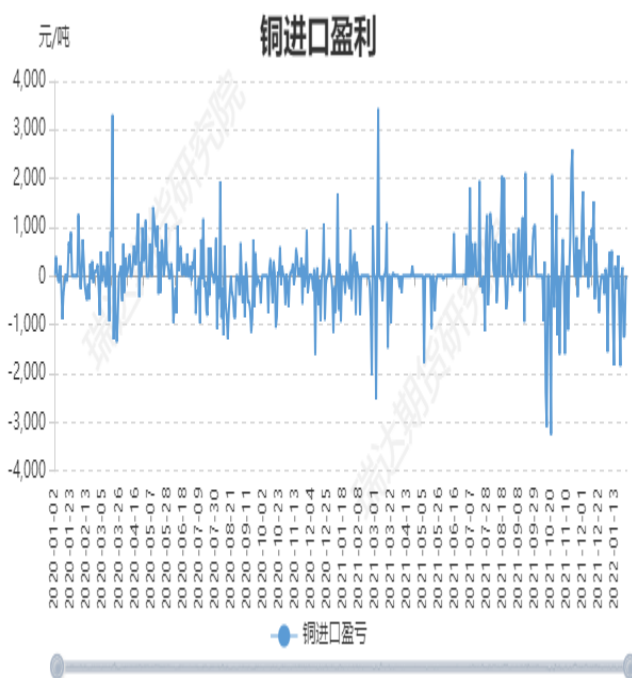
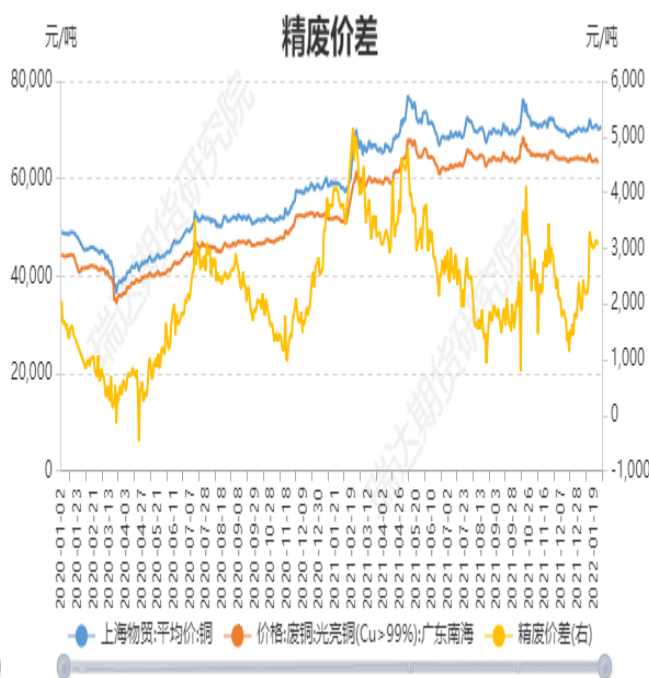


图5：精废价差

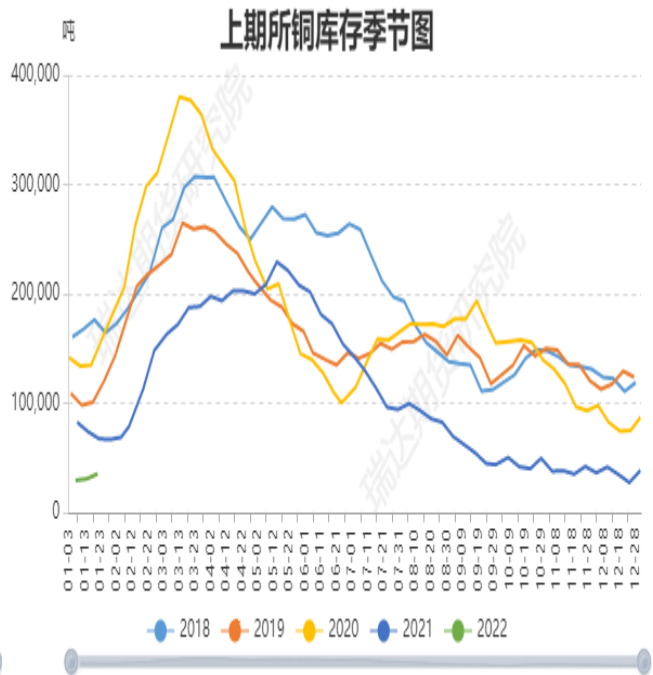


截止至2022年1月27日，进口利润为-860元/吨，精废价差为3068元/吨。

图6: SHF阴极铜库存



图7: SHF阴极铜库存季节性分析



截止至2022年1月21日，上海期货交易所阴极铜库存为35102吨。

图8: LME铜库存及注销仓单

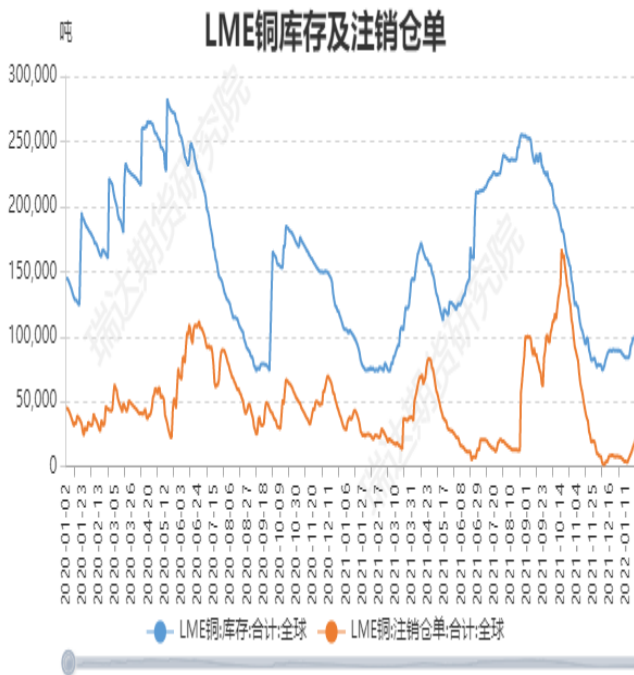


图9: COMEX铜库存走势



截止至2022年1月27日，LME铜库存为91350吨，注销仓单25600吨。26日，COMEX铜库存为81714吨。

图10：沪铜和沪铝主力合约价格比率

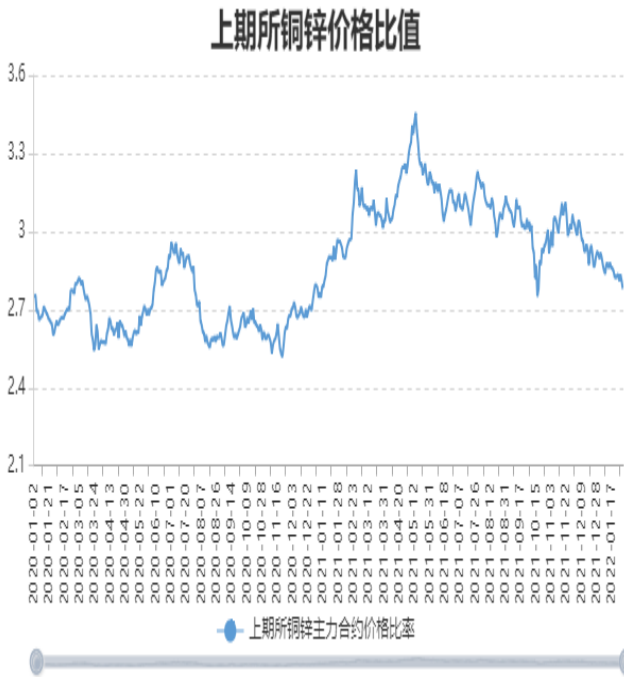
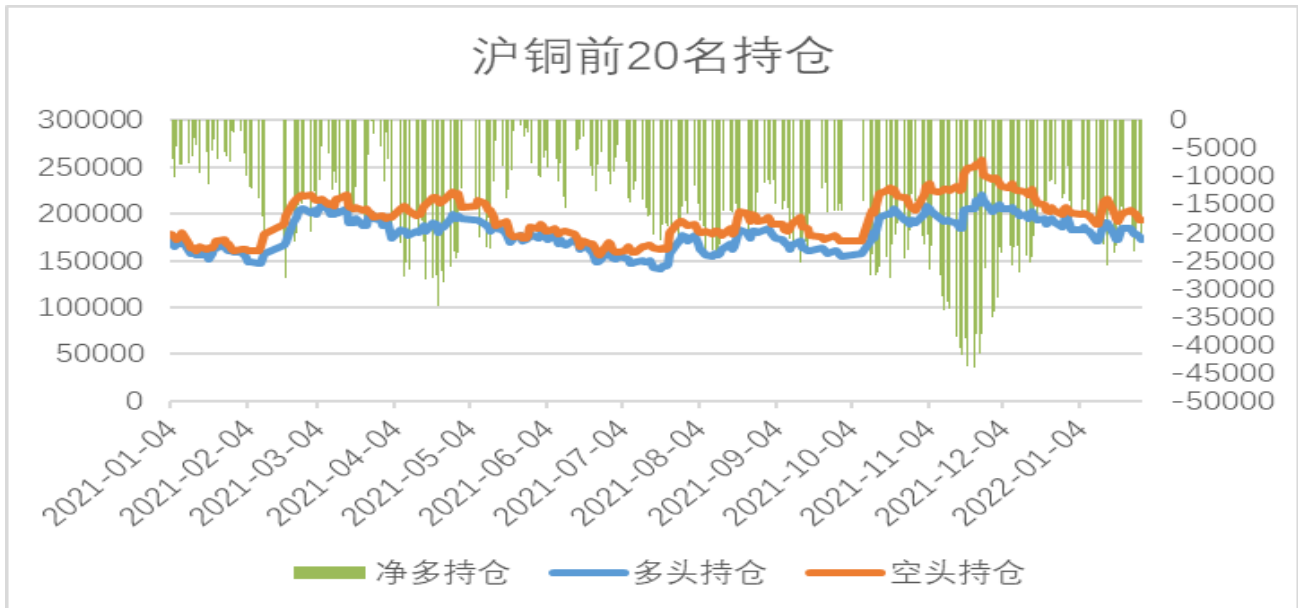


图11：沪铜和沪锌主力合约价格比率



截止至1月27日，铜铝以收盘价计算当前比价为2.78，铜锌以收盘价计算当前比价为3.20。

图12：前二十名持仓量



截止至2022年1月28日，阴极铜沪铜净多持仓-21126手，较上周-1249。

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。