



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12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 CU2112	收盘（元/吨）	69590	70570	980
	持仓（手）	157158	144542	-12616
	前 20 名净持仓	-17631	-17658	-27
现货	上海 1#电解铜平 均价	70230	71450	1220
	基差（元/吨）	640	880	240

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
10月美国消费者价格指数（CPI）环比上涨0.9%，高于市场预期；同比涨幅达6.2%，是1990年11月以来最大同比涨幅。	圣路易斯联储主席布拉德：美联储当前不考虑加息，而是把注意力集中在Taper上。重申明年将进行两次加息。
美国10月PPI环比增加0.6%，较上个月0.5%的增速加快；同比涨8.6%，与上个月的历史峰值持平。	国家发改委表示，11月10日，煤炭调度日产量达到1205万吨，创历史新高，较上一个峰值增加12万吨。
据Mysteel数据，11月11日中国市场电解铜现货库存8.37万吨，较4日减0.20万吨，较8日减0.27万吨。	
上海、广东两地保税区铜现货库存累计18.7万吨，较4日减1.2万吨，较8日减0.2万吨。	

周度观点策略总结：美国通胀数据表现强劲，增加了市场对冲通胀的意愿，但美联储提前加息的可能性增加，美元指数走强；而国内煤炭供需形势好转，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，近期海外铜矿端扰动消息频发，原料端偏紧局面仍存，叠加硫酸价格大幅回落，炼厂生产压力增大，后市精炼铜产量预计仍将受到限制。当前下游需求偏弱，但进口铜流入减少，国内库存持稳运行；而国外仍维持较明显去库，海外货源偏紧，LME铜现货升水维持较高水平，对铜价形成支撑。展望下周，预计铜价震荡偏强，通胀担忧发酵，库存去化供应趋紧。

技术上，沪铜2112合约周度小阳线多头试探，关注70000位置支撑。操作上，逢低做多。

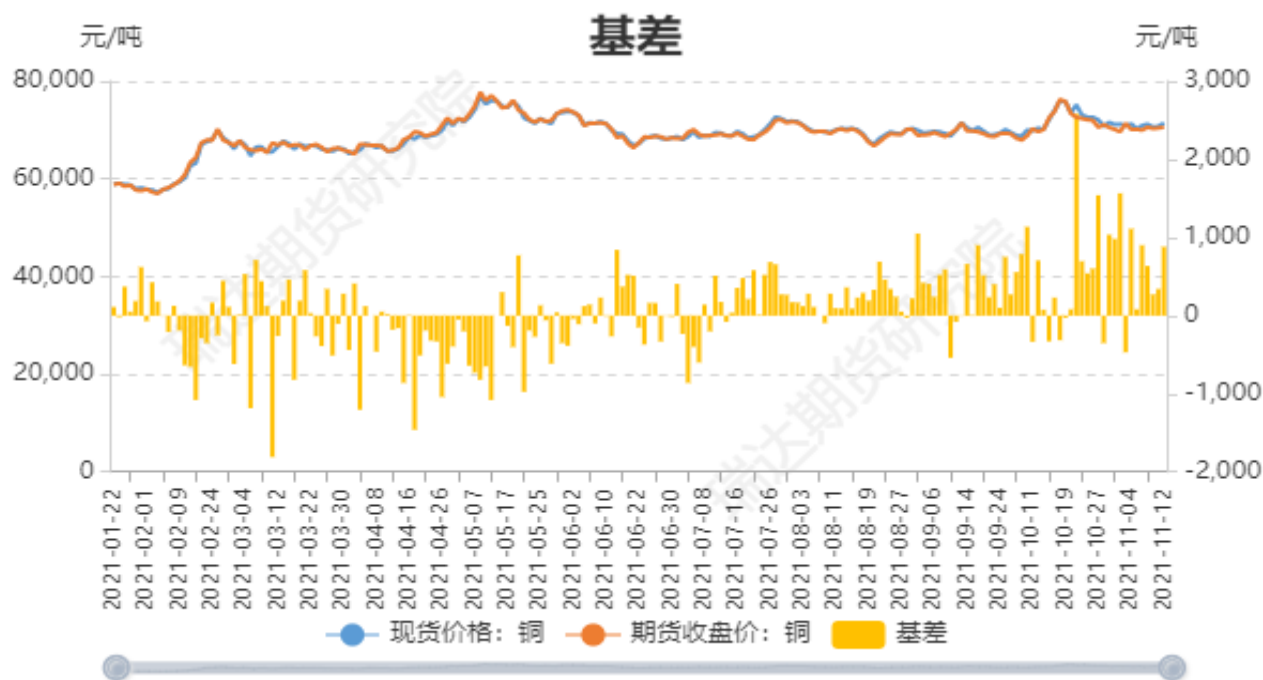
二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



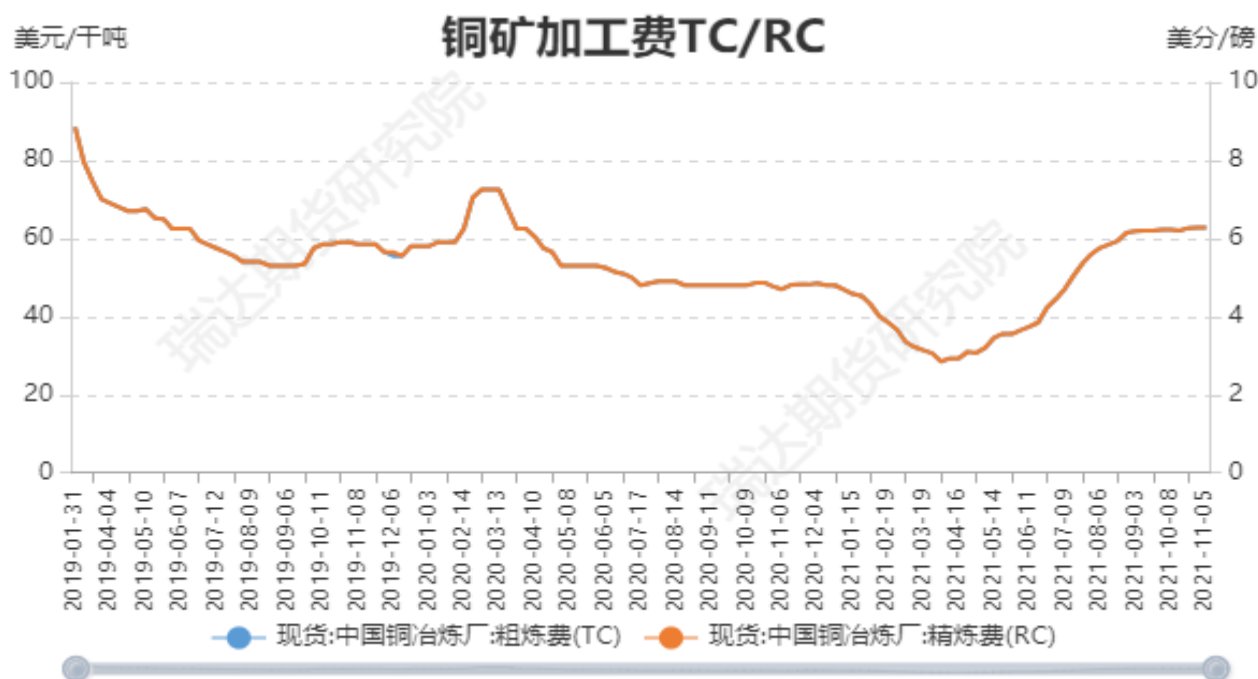
截止至2021年11月12日，长江有色市场1#电解铜平均价为70570元/吨；电解铜期货价格为71520元/吨。

图2：铜价基差走势



截止至2021年11月12日，铜价基差为880元/吨。

图3：中国铜冶炼加工费



2021年11月5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

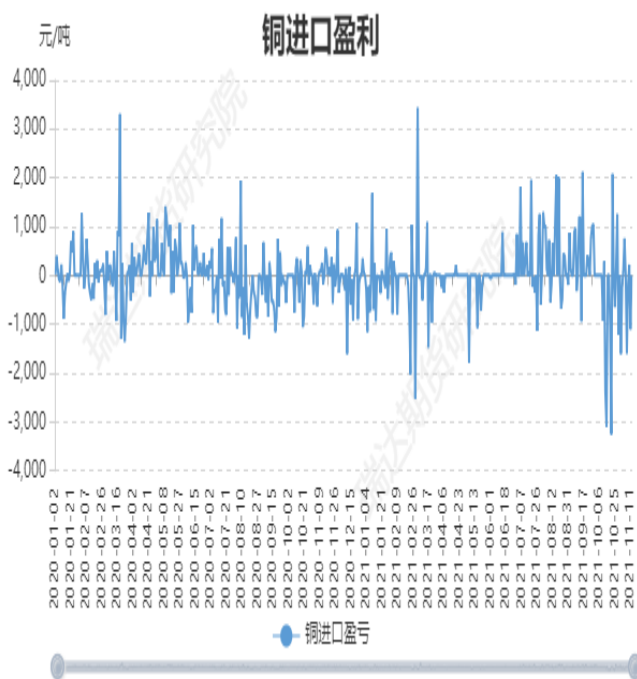


图5：精废价差

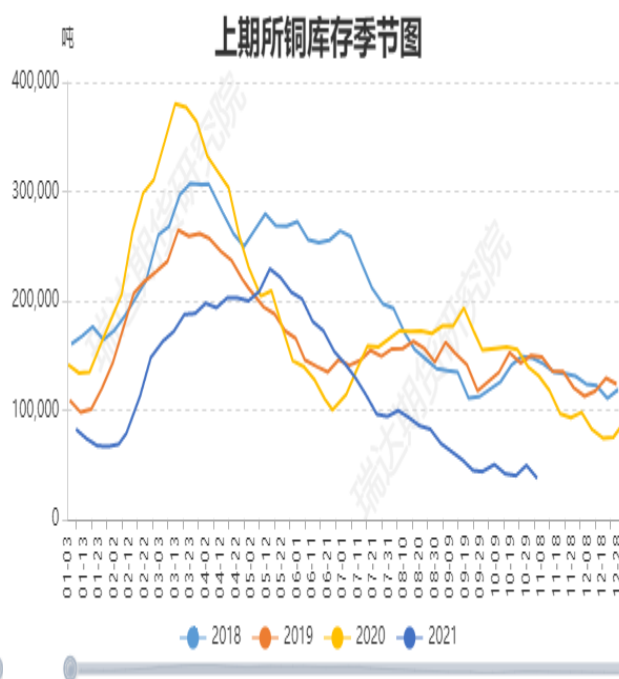


截止至2021年11月12日，进口利润为-872元/吨，精废价差为2752元/吨。

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5日, 上海期货交易所阴极铜库存为37482吨。

图8: LME铜库存及注销仓单

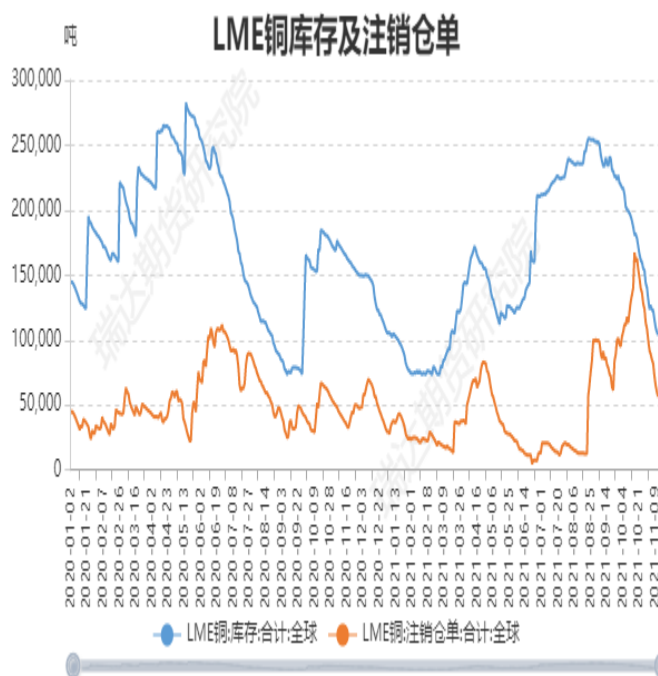


图9: COMEX铜库存走势



截止至2021年11月11日, LME铜库存为104175吨, 注销仓单56500吨。10日, COMEX铜库存为59193吨。

图10：沪铜和沪铝主力合约价格比率

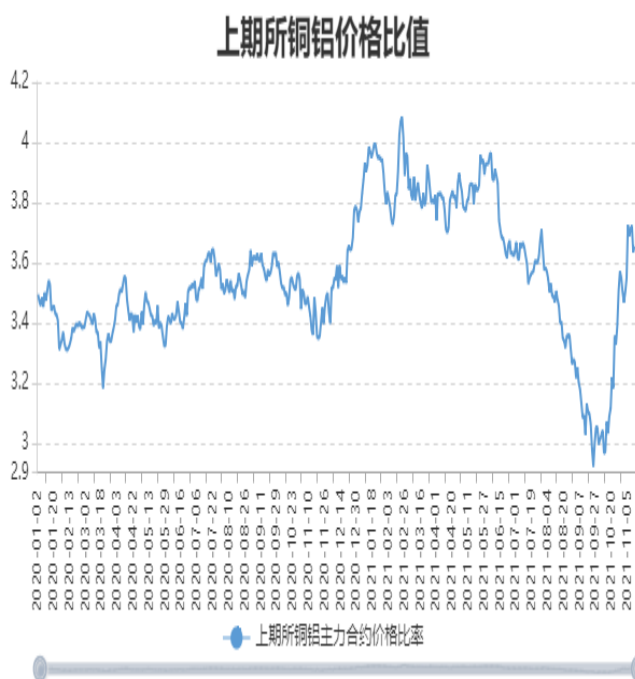


图11：沪铜和沪锌主力合约价格比率



截止至11月12日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.65，铜锌以收盘价计算当前比价为3.04。

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11日，阴极铜沪铜多头持仓为193,781手，较上一交易日减少165手。阴极铜沪铜空头持仓为226,173手，较上一交易日增加1,735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。