

铜早报：谨慎看涨，建议低仓位押注上行

日期：2021年10月15日

分析师：张维鑫

电话：023-81157296

期货投资咨询证书号：Z0015332

观点与操作建议

观点	谨慎看涨，建议低仓位押注上行
行情回顾	周四夜盘铜价继续走高，伦铜涨至 10000 美元，沪铜主力涨至 73680 元/吨，均突破区间上限，有挑战前高的迹象。
宏观及市场	美国上周首申人数低于预期，去年 3 月以来首次低于 30 万人，美国经济复苏势头良好；能源危机蔓延，拉尼娜又可能导致农产品价格上行，全球通胀压力巨大。通胀预期是双刃剑，初期能鼓动市场做多情绪，带动大宗资产价格上行，一旦市场预期政策收紧，则大宗资产价格将受到巨大影响，目前已有国家出现意外加息的情况。
基本面数据	国内库存继续低位运行，LME 库存快速去化，铜的供需保持偏紧状态，成为铜价向上突破的一个助力。
总结	目前铜的基本面偏强，价格有望保持偏强态势，但潜在风险不容忽视，建议多单仓位不宜过高，可适当减仓止盈。

铜现货、期权数据信息

表 1: LME 及 SHFE 铜期货交易行情信息

国内外期货市场信息							
合约	收盘价及价差变化 (元/吨)			成交及变化 (万手)		持仓及变化 (万手)	
	10月13日	10月14日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
CU2110	70350	72770	2420	1.36	-0.72	0.21	-0.83
CU2111	70100	72480	2380	23.88	9.42	16.08	1.89
CU2112	69930	72360	2430	12.55	5.87	11.28	2.14
CU2201	69790	72250	2460	3.36	1.56	4.08	0.55
CU2202	69750	72220	2470	0.79	0.35	1.74	0.01
CU2111-CU2110	-250	-290	-40	---	---	---	---
CU2112-CU2110	-420	-410	10	---	---	---	---
CU2201-CU2110	-560	-520	40	---	---	---	---
CU2202-CU2110	-600	-550	50	---	---	---	---

合约	收盘价及价差变化			成交及变化 (手)		持仓及变化 (手)	
	10月13日	10月14日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
CA03M (美元/吨)	9718.00	10000.00	282.00	---	---	---	---
Comex 铜 (美元/磅)	4.49	4.61	0.12	---	---	---	---

数据来源: Wind, 中信建投期货

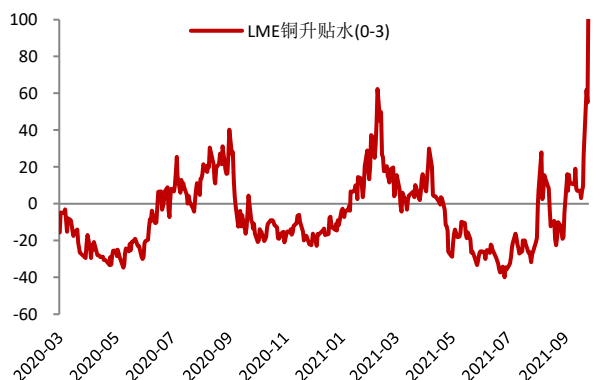
表 2: LME 及国内铜现货交易行情信息

国内	均价 (元/吨)		涨跌	基差		
	10月13日	10月14日		现货-2110	现货-2111	现货-2112
长江有色铜:1#	70430	71790	1360	-980	-690	-570
上海物贸铜:1#	70305	71700	1395	-1070	-780	-660
广东南储 1#电解铜(国产) (佛山)	70310	71930	1620	-840	-550	-430
上海金属网	70160	72540	2380	-230	60	180

LME	均价 (美元/吨)		涨跌	三个月升贴水
	10月12日	10月13日		
LME	9585	9661	76	108.5

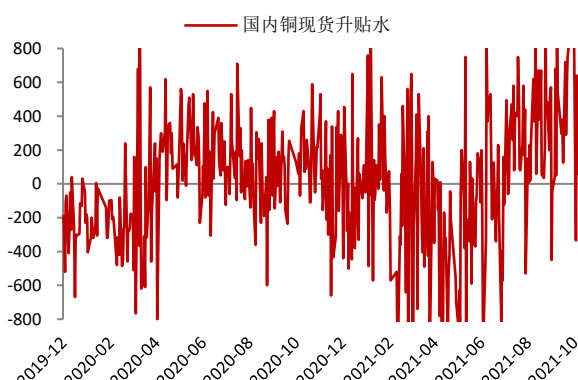
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 1: LME 铜现货升贴水



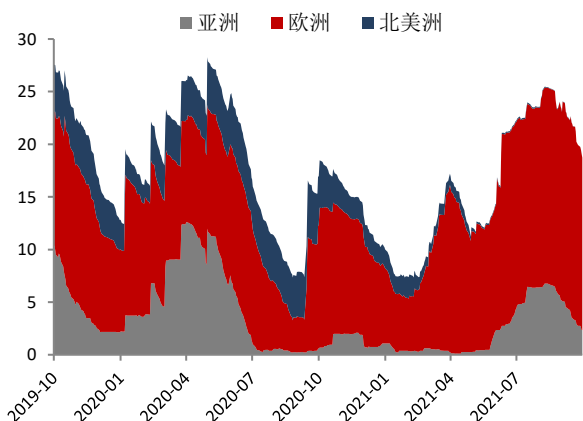
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 国内现铜升贴水



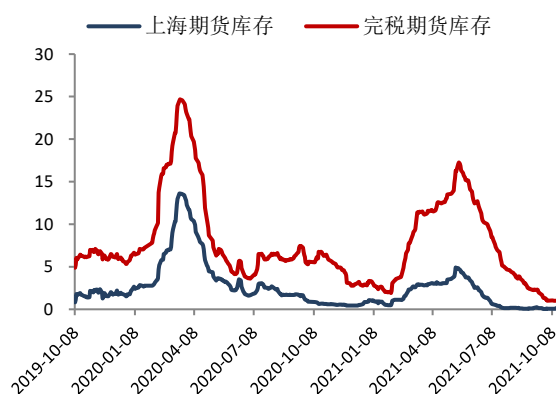
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3: LME 铜全球库存 (万吨)



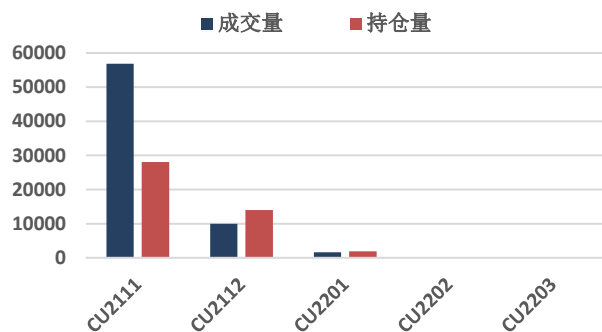
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 4: 国内库存 (万吨)



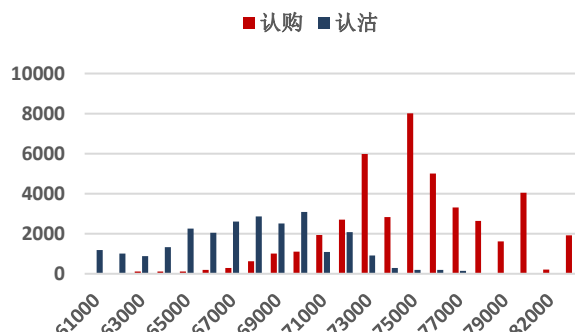
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 5: 铜期权不同合约成交量及持仓量



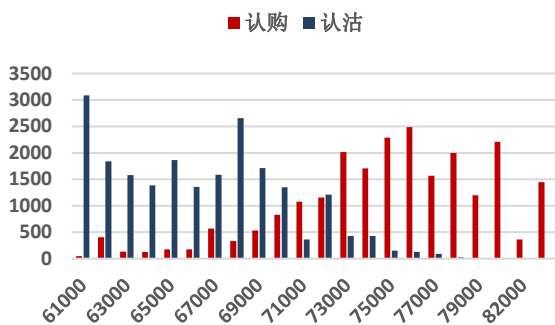
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 6: 铜期权不同执行价成交量变化



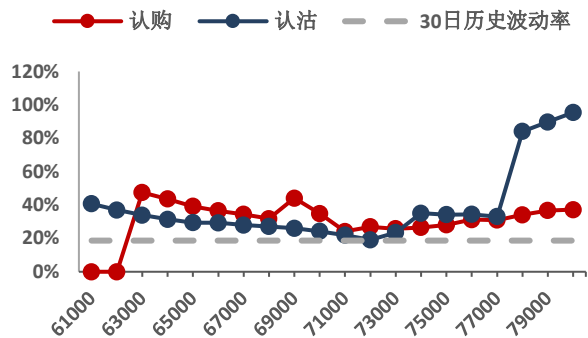
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 7：铜期权不同执行价持仓量变化



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 8：主力合约铜期权隐含波动率



数据来源: Wind, 中信建投期货

联系我们

名称	地址	邮编	电话
中信建投期货有限公司	重庆市渝中区中山三路131号希尔顿商务中心27楼、30楼	400015	023-86769605
上海分公司	中国（上海）自由贸易试验区浦电路490号，世纪大道1589号8楼10-11单元	200122	021-68765927
济南分公司	济南市历下区泺源大街150号中信广场A座六层611、613室	250011	0531-85180636
湖南分公司	长沙市芙蓉区五一大道800号中隆国际大厦903室	410011	0731-82681681
大连分公司	辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座2901号房间	116023	0411-84806336
河南分公司	郑州市未来大道69号未来大厦2205、2211、1910房	450008	0371-65612397
河北分公司	廊坊市广阳区吉祥小区20-11号门市一至三层、20-1-12号门市第三层	065000	0316-2326908
深圳分公司	深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦11I	518048	0755-33378759
杭州分公司	浙江省杭州市江干区钱江国际时代广场3幢702室	310020	0571-87380613
宁波分公司	浙江省宁波市鄞州区和济街180号国际金融中心F座1809室	315100	0574-89071681
西安分公司	西安市高新区高新路56号电信广场裙楼6层北侧6G	710075	029-89384301
重庆渝北分公司	重庆市渝北区龙山街道新南路439号中国华融现代广场3幢19-1/2号	401120	023-67380500
上海浦东分公司	中国（上海）自由贸易试验区浦东南路528号2202室	200120	021-68597013
四川分公司	成都市武侯区科华北路62号（力宝大厦）1栋2单元18层2、3号	610041	028-62818701
重庆分公司	重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街名义层11-A4-A6	400014	023-86769600
北京朝阳门北大街营业部	北京市东城区朝阳门北大街6号首创大厦207室	100027	010-85282866
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道998号绿地中央广场A1#办公楼-3404室	330003	0791-82082702
广州东风中路营业部	广州市越秀区东风中路410号第16层自编1605C、1605B、1606房	510030	020-28325286
漳州营业部	福建省漳州市龙文区九龙江大道以东漳州碧湖万达广场A2地块9幢1203号	363000	0596-6161588
合肥营业部	安徽省合肥市包河区马鞍山路130号万达广场C区6幢1903、1904、1905室	230011	0551-2889767
上海徐汇营业部	上海市徐汇区斜土路2899甲号1幢1601室	200030	021-64040178
武汉营业部	武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼13层1301-06、07号	430021	027-59909521
南京营业部	南京市黄埔路2号黄埔大厦11层D1、D2座	210016	025-86951881
北京北三环西路营业部	北京市海淀区中关村南大街6号9层912	100086	010-82129971
太原营业部	山西省太原市小店区长治路103号阳光国际商务中心A座902室	030006	0351-8366898
广州黄埔大道营业部	广州市天河区黄埔大道西100号富力盈泰大厦B座1406	510630	020-22922102
北京国贸营业部	北京市朝阳区光华路8号17幢一层A113房间	100026	010-85951101
方顿物产（重庆）有限公司	重庆市渝中区中山三路131号希尔顿商务中心2603室	400015	023-86769662

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com