

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8月27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 CU2110	收盘（元/吨）	67050	69130	2080
	持仓（手）	129045	126661	-2384
	前 20 名净持仓	-2225	-4243	-2018
现货	上海 1#电解铜平 均价	67090	69180	2090
	基差（元/吨）	40	50	10

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
美国众议院投票采纳拜登支持的 3.5 万亿美元的预算决议蓝图，国会委员会将预算框架的关系内容写入税收和支出立法，众议院和参议院将在今年天对法案投票。	达拉斯联储主席卡普兰表示，经济复苏的进展证明美联储有理由在 10 月或之后不久开始缩减资产购买计划。
美国第二季度实际 GDP 年化季率修正值实际公布 6.60%，预期 6.7%，前值 6.5%。其他分项显示，美国第二季度消费者支出年化季率修正值实际公布 11.90%，预期 12.2%，前值 11.8%	圣路易斯联储主席布拉德表示，通货膨胀比预期的要高。2022 年通胀至少达到 2.5%。美联储该“开始”缩减购债规模，到 2022 年第一季度结束。
Codelco 的 Andina 铜矿监事联盟 Sisan 接受最终报价，但其另外三大工会仍在罢工中。必和必拓智利 Cerro Colorado 铜矿工会领导人表示，工会已呼吁其成员拒绝该公司提出的最终合同提议。	据 Mysteel 数据，8 月 20 日中国铜精矿港口库存 73.2 万吨，较上周减少 8 万吨；而铜矿加工费 TC 为 59.4 美元/干吨，较上周上调 0.9 美元/干吨。
	据 Mysteel 网数据，8 月 26 日中国市场电解铜现货库存 14.42 万吨，较 19 日降 1.21 万吨，较 23 日增 0.39 万吨。

**周度观点策略总结：**美联储主席鲍威尔即将在央行年会上讲话，市场关注美联储在缩减购债规模方面的态度，谨慎情绪较重；不过近期两位美联储官员做出鹰派发言，令美元小幅走升。基本面，铜精矿现货加工费连续反弹，供需偏紧逐渐缓解，不过近期南美罢工问题持续，对供应构成压力。近期国家第三批铜抛储量为 3 万吨，影响依旧有限。国内冶炼厂仍处于检修期，叠加限电因素影响，精铜产量增长缓慢；并且下游消费呈现淡季不淡，库存得到消化。而海外需求表现乏力，伦库增幅较快，限制铜价上行动能。展望下周，预计铜价震荡调整，需求依然有限，关注美联储释放信号。

技术上，沪铜 2110 合约收复失地，重回此前震荡区间。操作上，建议 67500-71000 区间操作，止损各 1000。

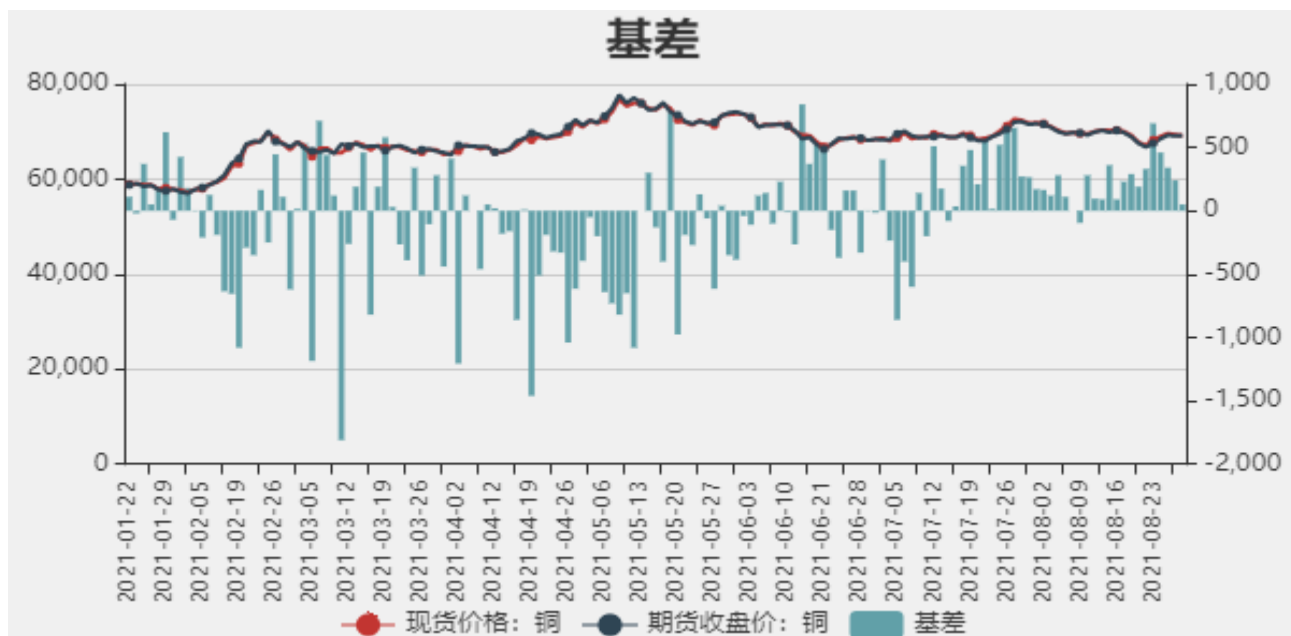
## 二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



截止至2021年8月27日，长江有色市场1#电解铜平均价为69130元/吨；电解铜期货价格为69210元/吨。

图2：铜价基差走势



截止至2021年8月27日，铜价基差为50元/吨。

图3：中国铜冶炼加工费



2021年8月20日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为59.4美元/干吨，精炼费（RC）为5.94美分/磅。

图4：精炼铜进口利润

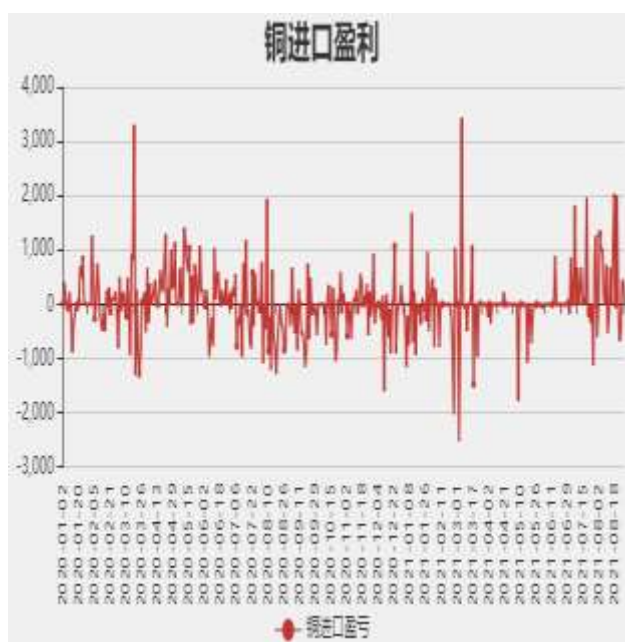


图5：精废价差



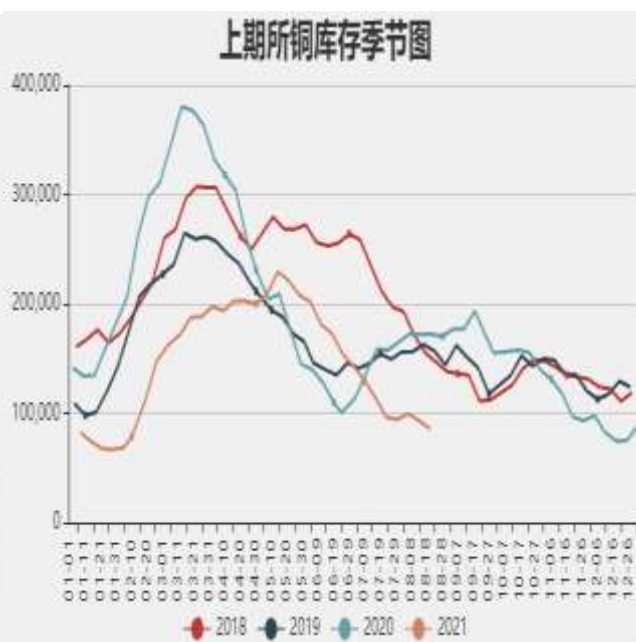
截止至2021年8月26日，进口利润为301元/吨，精废价差为1808元/吨。



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8月20日，上海期货交易所阴极铜库存为85575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8月26日，LME铜库存为254300吨，注销仓单84500吨。COMEX铜库存为50273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8月27日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.3092，铜锌以收盘价计算当前比价为3.0882。

图12：前二十名多单持仓量

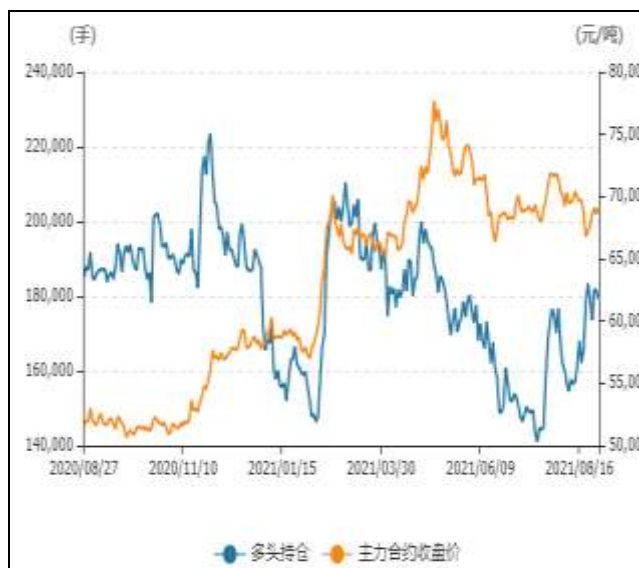
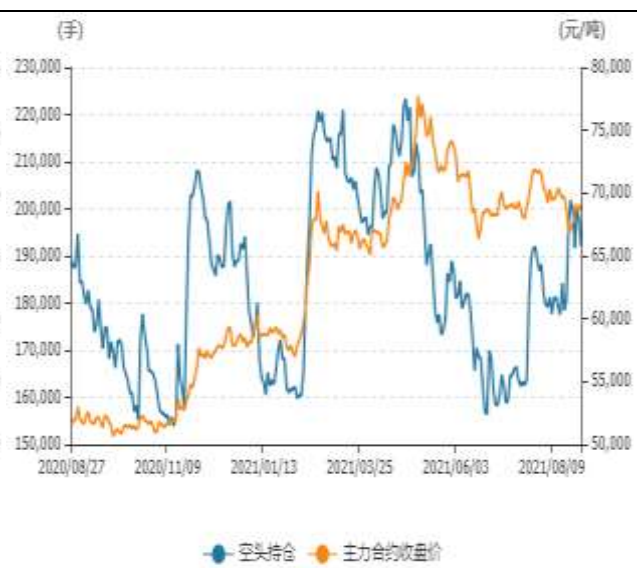


图13：前二十名空单持仓量



截止至2021年08月27日，阴极铜沪铜多头持仓为179258手，较上一交易日减少2416手。阴极铜沪铜空头持仓为192072手，较上一交易日减少2846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。