

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9月3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）	69130	69090	-40
	持仓（手）	126661	126037	-624
	前 20 名净持仓	-4243	-9057	-4814
现货	上海 1#电解铜平 均价	69180	69495	315
	基差（元/吨）	50	405	355

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
鲍威尔表示,他认为美联储有可能在今年缩减购债规模,然而,他也指出,围绕新冠大流行和德尔塔变种的传播仍存在一些不确定性。	截至9月2日,全球单日新增确诊病例66万例,其中美国新增确诊超15万例。
美国8月ADP就业人数37.4万人,不及市场预期62.5万人,前值33万人。美国8月ISM制造业PMI就业分项指标录得49,重回区间并降至九个月最低。	中国8月官方制造业PMI为50.1,低于上月0.3个百分点,扩张力度减弱。8月财新中国制造业PMI下降1.1个百分点至49.2,自2020年5月以来首次落入收缩区间。
据Mysteel数据,9月2日中国市场电解铜现货库存13.2万吨,较26日降1.22万吨,较30日降0.81万吨。	据Mysteel数据,8月27日,中国铜精矿港口库存68万吨,周减5.2万吨。8月27日,中国铜矿加工费TC为61.5美元/干吨,较上周上调2.1美元/干吨。
	智利国家统计局公布数据,智利7月铜产量同比增加0.5%至470262吨,尽管受到病毒相关限制,依然保持良好的表现。

**周度观点策略总结:** 美国经济数据显示就业恢复出现放缓,叠加当前美国疫情持续蔓延,美元指数承压下行,关注非农数据公布。基本面,铜精矿现货加工费延续上行,智利7月铜产量受疫情影响不大,原料紧张逐渐缓解,而智利Andina铜矿达成劳资协议,罢工担忧减弱。不过国内冶炼检修减产影响仍存,叠加限电因素影响,精铜产量增长缓慢;下游消费表现好于预期,且需求旺季来临,国内库存持续走低,铜价下方存在支撑。展望下周,预计铜价震荡偏强,美联储鸽派信号,库存持续下降。

技术上,沪铜2110合约日线MACD红柱,关注68000关口支撑。操作上,建议背靠68000逢回调轻仓做多,止损位67000。

## 二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



图2：铜价基差走势



图3：中国铜冶炼加工费



2021年8月27日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为61.5美元/干吨，精炼费（RC）为6.15美分/磅。

图4：精炼铜进口利润

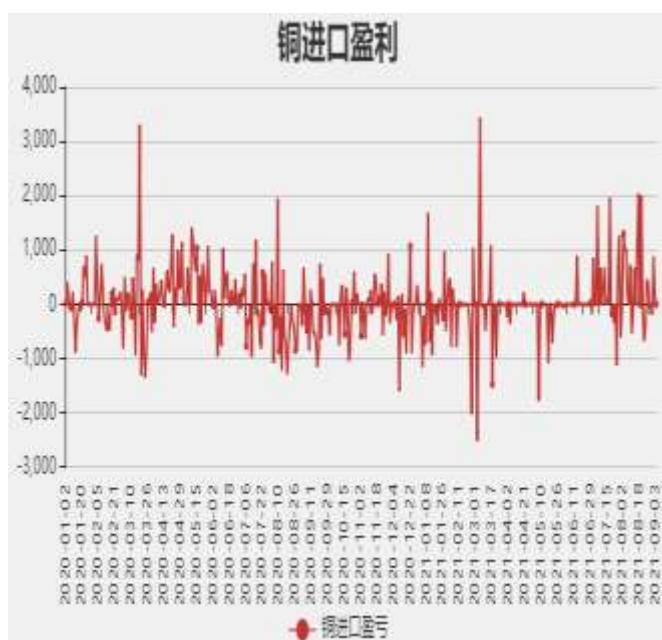


图5：精废价差



截止至2021年9月2日，进口利润为-100元/吨，精废价差为1782元/吨。

图6: SHF阴极铜库存

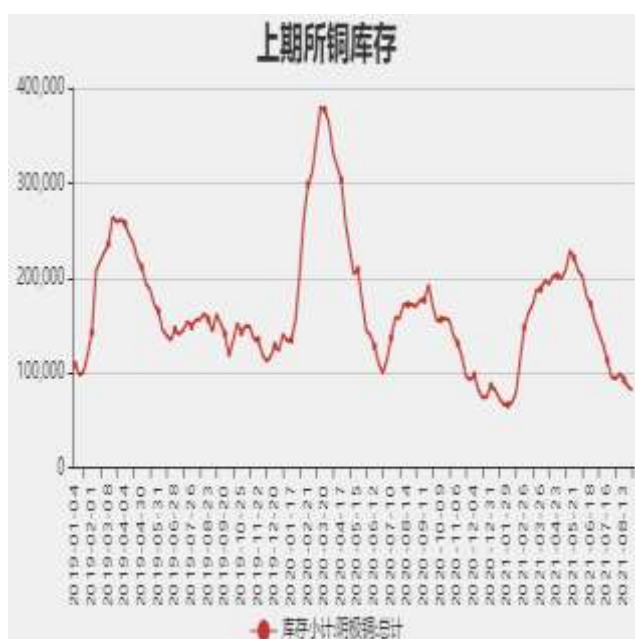
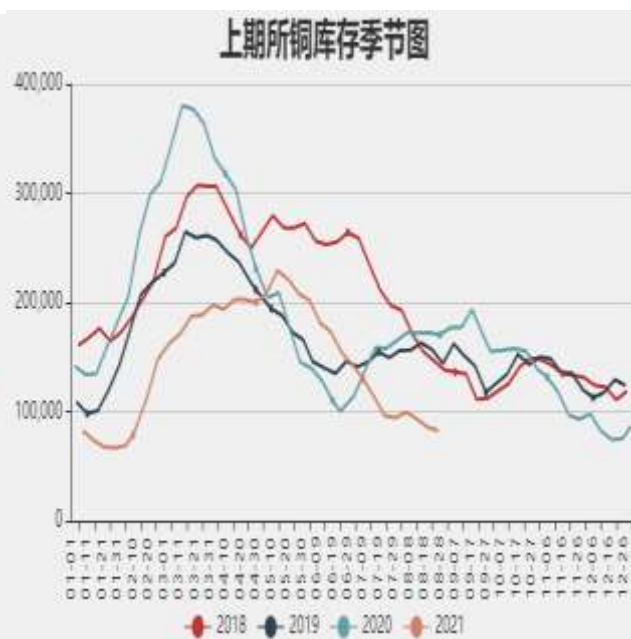


图7: SHF阴极铜库存季节性分析



截止至2021年8月27日，上海期货交易所阴极铜库存为82390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9月2日，LME铜库存为252400吨，注销仓单99425吨。COMEX铜库存为50811吨。

图10：沪铜和沪铝主力合约价格比率

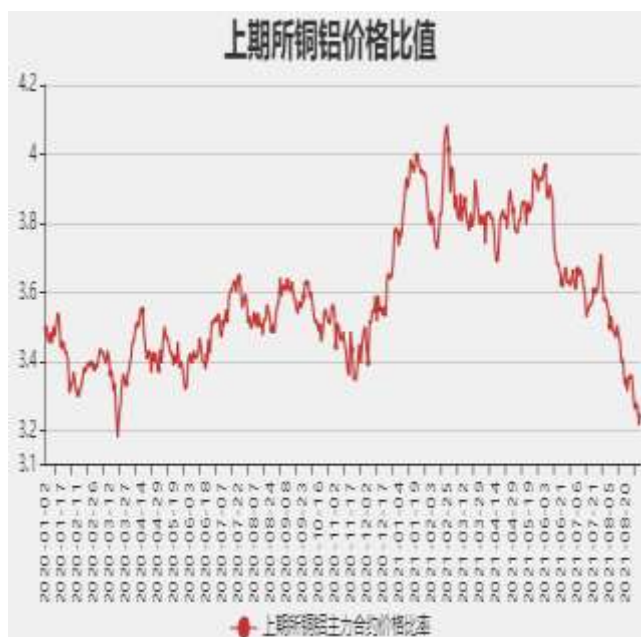


图11：沪铜和沪锌主力合约价格比率



截止至9月3日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.2505，铜锌以收盘价计算当前比价为3.0823。

图12：前二十名多单持仓量

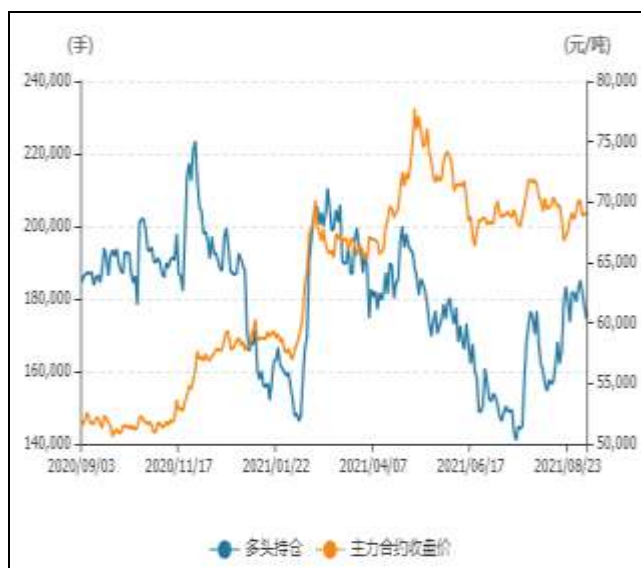
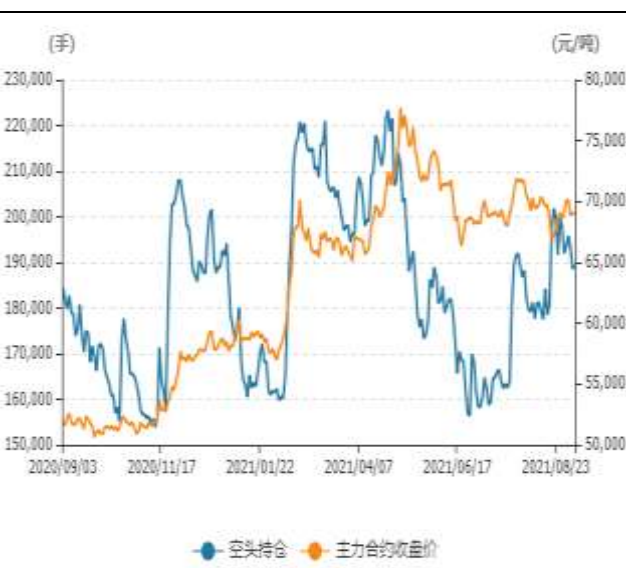


图13：前二十名空单持仓量



截止至2021年09月03日，阴极铜沪铜多头持仓为174,412手，较上一交易日增加645手。阴极铜沪铜空头持仓为189,307手，较上一交易日增加350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。