

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3月19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 CU2105 | 收盘（元/吨） | 66920 | 66020 | -900 |
| | 持仓（手） | 147954 | 148049 | 95 |
| | 前 20 名净持仓 | -4181 | -7225 | -3044 |
| 现货 | 上海 1#电解铜平 均价 | 66660 | 66600 | -60 |
| | 基差（元/吨） | -260 | 580 | 840 |

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 |
|---|--|
| 美联储将基准利率维持在 0%-0.25% 不变，点阵图显示美联储直至 2023 年末都会按兵不动。鲍威尔表示，未来数月的通胀将大幅上扬，但那不足以保证美联储加息。 | 3 月 18 日-19 日，中美在美国阿拉斯加进行 2+2 对话，这是中美元首除夕通话后的首次高层接触。双方对话态度强硬，对彼此的政策进行了尖锐的指责。 |
| 据我的有色，3 月 12 日中国铜精矿港口库存为 53.9 万吨，周增 5.9 万吨；同时，中国铜矿加工费 TC 为 32.2 美元/干吨，周降 1.3 美元/干吨，再度刷新 2011 年以来新低。 | 英国央行利率决议整体维持鸽派立场，英国央行表示，在有明确证据表明在消除闲置产能和可持续实现 2% 通胀目标方面取得重大进展前，货币政策委员会不打算收紧货币政策。 |
| 周一蒙古奥尤托尔盖铜金矿暂停发货，因为一名工人感染了新冠肺炎，该矿去年从其露天矿区生产了 50200 吨铜精矿。 | 高盛预计美国 2021 年全年 GDP 将劲增 8.0%，相比之前预测的 7.0% 进一步走高，与此同时，美国失业率前景也被进一步下修。 |
| 我的有色网，3 月 18 日，国内电解铜现货库存 28.71 万吨，较本周一减少 0.88 万吨，较上周四减少 0.59 万吨。 | |

周度观点策略总结：美联储维持超宽松货币政策的态度坚定，令市场对提前加息的担忧有所缓和。不过英国央行利率决议维持鸽派立场，且美国经济复苏预期较欧洲强劲，提振美元指数回升；并且中美紧张关系升温，引发市场避险情绪。上游国内铜矿库存持续下降，且加工费 TC 持续下调，导致冶炼成本高企，并且当前铜矿生产仍受罢工及疫情因素影响，铜矿趋紧担忧加重。下游国内需求表现仍显乏力，不过国内库存仍显著低于往年同期；并且随着传统旺季来临，下游需求存改善预期，对铜价存在支撑。展望下周，预计铜价震荡调整，消费旺季预期，不过中美关系紧张。

技术上，沪铜 2105 合约主流空头增仓略大，三角收敛趋势，预计短线震荡调整。操作上，建议在 65000-67700 元/吨区间轻仓操作，止损各 700 元/吨。

二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



截止至2021年3月19日，长江有色市场1#电解铜平均价为66020元/吨；电解铜期货价格为66660元/吨。

图2：中国铜冶炼加工费



2021年2月26日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为36.7美元/干吨，精炼费（RC）为3.67美分/磅，较上周下调1.8美元/干吨。

图3：精炼铜进口利润

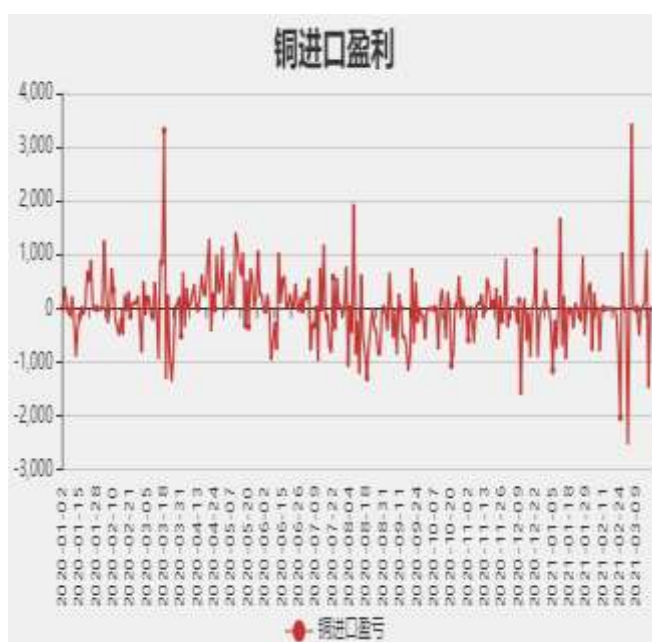


图4：精废价差



截止至2021年3月17日，进口盈亏-1473元/吨，精废价差为3161元/吨。

图5：SHF阴极铜库存



图6：SHF阴极铜库存季节性分析



截止至2021年3月19日，上海期货交易所阴极铜库存为187372吨。

图7: LME铜库存及注销仓单



图8: COMEX铜库存走势



截止至2021年3月18日, LME铜库存为106425吨, 注销仓单为13450吨。COMEX铜库存为70149吨。

图9: 沪铜和沪铝主力合约价格比率



图10: 沪铜和沪锌主力合约价格比率



截止至3月19日, 铜铝以收盘价计算当前比价为3.7910, 铜锌以收盘价计算当前比价为3.0764。

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。