

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1月15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 CU2103	收盘（元/吨）	60420	58690	-1730
	持仓（手）	113139	121920	8781
	前 20 名净持仓	-3139	-4841	-1702
现货	上海 1#电解铜平 均价	60350	59635	-715
	基差（元/吨）	-70	945	1015

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
美联储主席鲍威尔表示，如果没有看到令人不安的通胀和失衡，美联储不会加息。如果美国通胀上升方式不受欢迎，美联储可以通过若干政策工具来应对。	美国劳工部表示，去年 12 月非农就业岗位减少 14 万个，为八个月来首次下降，预期为增加 7.1 万个。12 月失业率为 6.7%，预期 6.8%，前值 6.7%。
CNN 援引知情人士称，拜登的助手最近告诉国会的盟友，援助计划规模大约为 2 万亿美元。	Mysteel 数据，1 月 11 日中国电解铜现货库存 16.83 万吨，较 1 月 8 日增加 0.15 万吨。1 月 11 日中国保税区电解铜库存为 45.95 万吨，较 1 月 8 日增加 0.1 万都。
Mysteel 数据，截至 1 月 8 日，中国港口铜精矿港口库存为 55.3 万吨，周增 0.5 万吨；同时中国铜矿加工费 TC 为 46.9 美元/干吨，周降 1.1 美元/干吨，再次创下 2012 年 6 月以来新低。	截至 1 月 12 日，国内精废价差超过 3000 元/吨，高于 2020 年 7 月的高位。

**周度观点策略总结：**美联储主席鲍威尔表示现在不是退出超宽松货币政策的时候，且即将上抬的拜登政府扩增支出的预期升温，美元指数承压。近期铜矿到港量下降，国内铜矿库存回落至低位，铜矿加工费 TC 继续下调，铜冶炼成本高企；不过废铜新政实施使得进口量大幅增加，且精废价差扩大，替代作用将逐渐增强；年末下游市场存货意愿，近日库存继续下降，不过由于淡季预计需求逐渐转淡，铜价上方空间有限。展望下周，预计铜价宽幅震荡，库存维持低位，不过疫情担忧仍存。

技术上，沪铜 2103 合约日线 MACD 绿柱增量，多空交投谨慎，预计短线宽幅震荡。操作上，建议可在 58200-59700 元/吨区间操作，止损各 500 元/吨。

## 二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



截止至2021年1月15日，长江有色市场1#电解铜平均价为58690元/吨；电解铜期货价格为59750元/吨。

图2：中国铜冶炼加工费



2021年1月8日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为46.9美元/干吨，精炼费（RC）为4.69美分/磅，较上周下调1.1美元/干吨。

图3：精炼铜进口利润



图4：精废价差



截止至2021年1月14日，进口盈亏-935.4元/吨，精废价差为3742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1月8日，上海期货交易所阴极铜库存为82342吨。

图7: LME铜库存及注销仓单



图8: COMEX铜库存走势

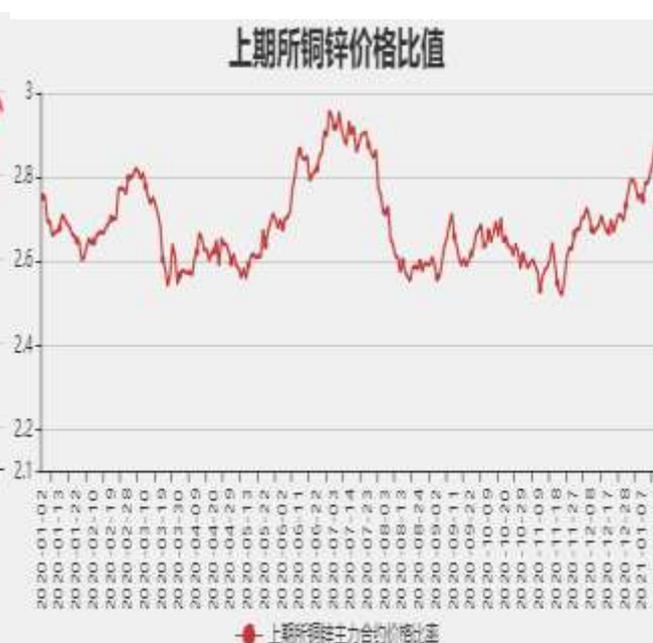


截止至2021年1月14日, LME铜库存为101250吨, 注销仓单为39675吨。COMEX铜库存为78058吨。

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1月15日, 铜铝以收盘价计算当前比价为3.9482, 铜锌以收盘价计算当前比价为2.8897。

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。