

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22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
美国财政部长候选人耶伦表示，对失业者和小企业提供帮助将是最为“物有所值”的，敦促议员们采取“大动作”，以拯救受疫情打击的经济。	1月21日全球单日新增确诊病例超过69万例，累计确诊病例接近9800万例，其中美国单日新增确诊病例超20万例。
拜登正式宣誓就职成为美国第46任美国总统，市场预期拜登政府将增加刺激措施，以应对大流行带来的经济影响。	2020年12月废铜进口量为116739吨，环比增加25%，同比增加63.41%。
截至1月15日，中国铜矿加工费TC为45.8美元/干吨，周降1.1美元/吨。	2020年12月精炼铜产量同比增加10.9%至98.6万吨。
1月15日中国电解铜现货库存16.69万吨，较1月11日下降0.14万吨。	

周度观点策略总结：拜登宣誓就任美国总统，市场预期拜登政府将大幅增加刺激措施，且耶伦支持更多财政刺激，不过大规模的刺激措施可能将面临参议院的否决，且全球疫情仍持续蔓延，市场担忧情绪仍存。国内铜矿供应维持紧张格局，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，铜价上方仍存阻力。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合约缩量减仓区间震荡，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22日，长江有色市场1#电解铜平均价为58810元/吨；电解铜期货价格为59040元/吨。

图2：中国铜冶炼加工费



2021年1月15日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为45.8美元/干吨，精炼费（RC）为4.58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21日，进口盈亏99.44元/吨，精废价差为4094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15日，上海期货交易所阴极铜库存为73685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21日，LME铜库存为91150吨，注销仓单为36550吨。COMEX铜库存为76534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22日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.9457，铜锌以收盘价计算当前比价为2.9412。

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。