

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5月14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 CU2106 | 收盘（元/吨） | 74900 | 74560 | -340 |
| | 持仓（手） | 160182 | 125491 | -34691 |
| | 前 20 名净持仓 | -17226 | -7412 | 9814 |
| 现货 | 上海 1#电解铜平 均价 | 74170 | 74860 | 690 |
| | 基差（元/吨） | -730 | 300 | 1030 |

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 4 月非农就业人数增加 26.6 万，远远不及预期的增加 100 万，3 月数据向下修正为增加 77 万。失业率小幅升至 6.1%。 | 美国 4 月 CPI 同比增长 4.2%，创 2008 年 9 月以来最大同比增幅。提出视频和能源价格后，核心 CPI 环比增加 0.9%，是 1982 年 4 月以来的最大增幅。 |
| 美联储副主席克拉里达表示，4 月就业增长疲软和通胀走强的双重意外并未影响美联储的计划，他并称距离美国经济愈合到足以让美联储考虑撤回危机时期支持政策还有“一段时间”。 | 美国 4 月 PPI 同比上涨 6.2%，创 2010 年以来最大涨幅，4 月 PPI 环比上涨 0.6%。剔除波动较大的食品和能源之后的核心 PPI 同比上涨 4.1%，创 2014 年以来最大涨幅，核心 PPI 环比上涨 0.7%。 |
| 我的有色网，5 月 7 日，中国铜精矿港口库存 48.1 万吨，较上周下降 5.2 万吨。 | SMM 报道，4 月中国电解铜产量 87.81 万吨，环比增长 2.05%，同比增长 16.71%。 |
| 必和必拓旗下智利 Escondida 和 Spence 铜矿工人的工会已要求其会员对罢工行动举行投票，此前劳资双方的合同谈判停滞。 | |

周度观点策略总结：美国 4 月 PPI 数据大幅上涨且强于预期，进一步显示美国通胀正在升温，并传导至下游消费领域，引发市场担忧；不过美联储多次强调将维持现行宽松货币政策，直到充分就业，令美元反弹受阻。上游铜矿加工费 TC 有所企稳，不过仍处低位，并且智利铜矿再度出现罢工风险，铜矿供应紧张局面仍存。而铜价以及硫酸价格上涨，缓解了成本端压力，4 月份冶炼活动有所回升；并且国内下游需求仍显乏力，铜材企业开工率同比下降，国内库存持续增长，铜价上行动能减弱。展望下周，预计铜价宽幅调整，美国通胀攀升，国内库存续增。

技术上，沪铜 2106 合约主流空头大幅减仓，关注 20 日均线支撑，预计短线宽幅调整。操作上，建议在 73000-76000 元/吨区间轻仓操作，止损各 800 元/吨。

二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



图2：中国铜冶炼加工费



图3：精炼铜进口利润

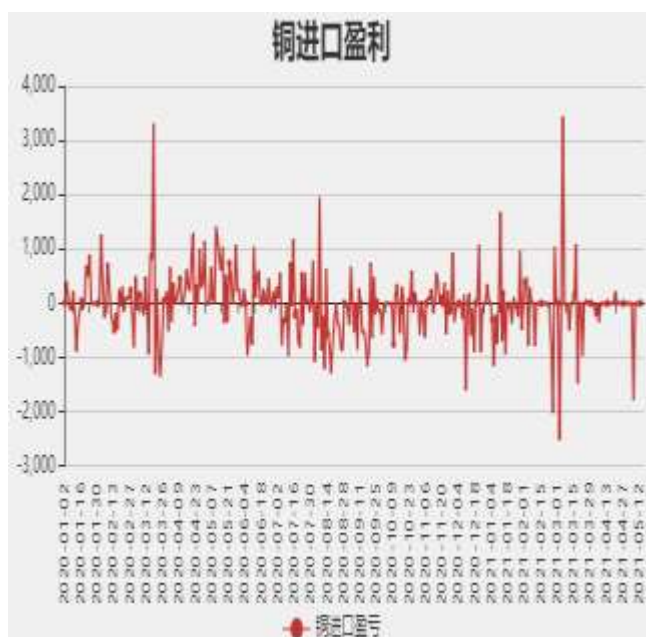


图4：精废价差

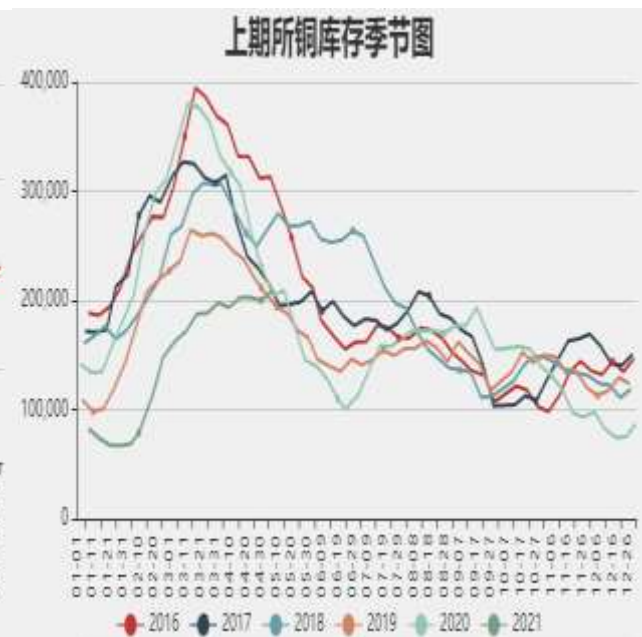


截止至2021年5月14日，精废价差为3782元/吨。

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5月7日，上海期货交易所阴极铜库存为208473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5月13日，LME铜库存为112150吨，注销仓单为37900吨。COMEX铜库存为64115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5月14日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.8602，铜锌以收盘价计算当前比价为3.3860。

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。