

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



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 CU2109	收盘（元/吨）	70330	69970	-360
	持仓（手）	120451	118113	-2338
	前 20 名净持仓	-9815	-12634	净空+2819
现货	上海 1#电解铜平 均价	69830	70330	+500
	基差（元/吨）	-500	+360	+860

注：前 20 名净持仓中，+代表净多，-代表净空

2、多空因素分析

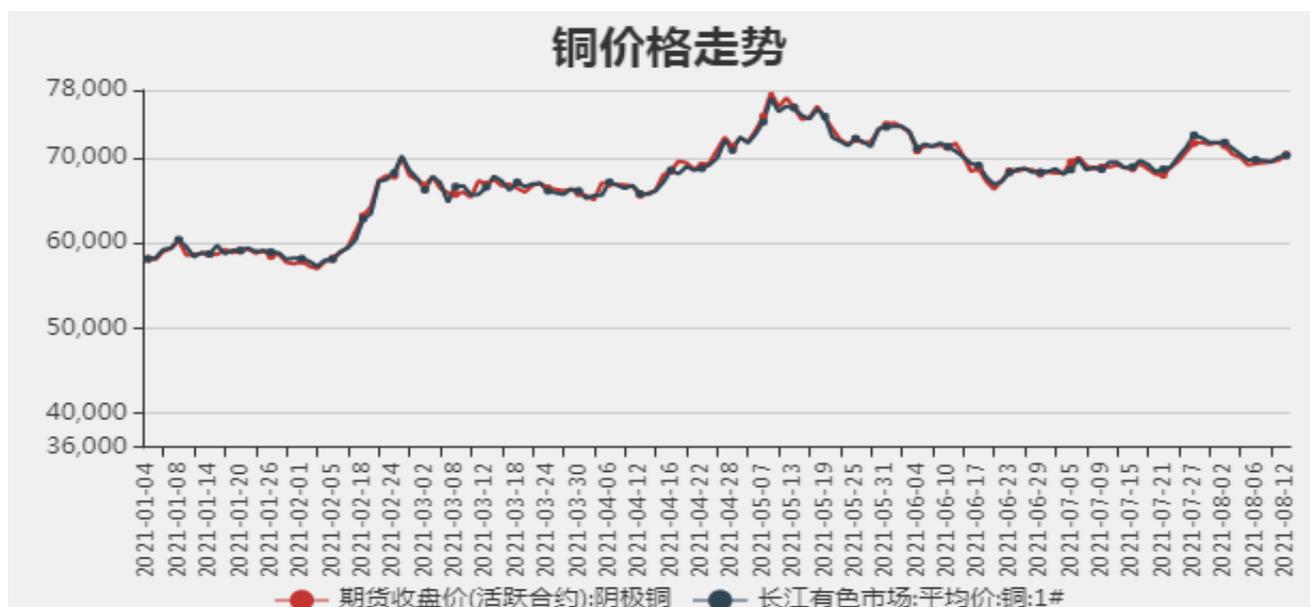
利多因素	利空因素
南美部分铜矿出现罢工	美联储释放鹰派信号
精废价差偏紧	全球新冠疫情反弹
中国7月未锻轧铜及铜材进口量为424,280.3吨,金额为270.8亿元。7月进口量低于6月进口的428,437.5吨,且远低于2020年7月所创的纪录高位762,211吨。	7月份非农就业人数增加94.3万人,6月份数据向上修正为93.8万人。此前接受调查的经济学家的预期中值为增加87万人。7月份失业率降至5.4%。
	8月6日,中国铜矿加工费TC为57.6美元/干吨,较上周上调1.6美元/干吨。
	截止8月9日,据Mysteel统计中国市场电解铜现货库存16.57万吨,较8月2日增2.31万吨,较5日增0.47万吨。

周度观点策略: 本周美元指数震荡上行。本周美国各项经济数据,如非农就业人数、PPI、CPI、上周初请失业金人数各项数据均表现良好,说明当前美国通胀维持高位,就业市场持续复苏,市场对美联储提前缩减资产购买计划并加息的预期有望进一步增强。供应端,上游原材料端供给逐渐恢复,TC价格持续回升。本周南非部分铜矿罢工风险抬升,不过最大铜矿Escondida工人工会投票中接受了新的工资提议,避免了全球最大的铜矿罢工,缓解了市场对于铜矿供应短缺的担忧。此外,近期主产区限电政策不断加码,国内电解铜产量料将不及预期,叠加国内进口铜数量回落,整体供应水平出现回落。需求端,精废价差偏紧,持续利好精铜消费,不过近期国内铜库存去化有所放缓,对铜价形成压力。展望下周,铜价整体重心有望继续上抬。风险点在于,美联储近期表态偏鹰,外围情绪不稳定。

技术上,CU2109合约日MACD指标DIFF与DEA于0轴上方运行,小幅绿柱。操作上,建议于69200-71100区间操作,止损各600点。

二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



截止至2021年8月13日，长江有色市场1#电解铜平均价为70330元/吨；电解铜期货价格为 元/吨。

图2：中国铜冶炼加工费



2021年8月6日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为57.6美元/干吨，精炼费（RC）为5.76美分/磅，较上周上调0.16美元/干吨。

图3：精炼铜进口利润

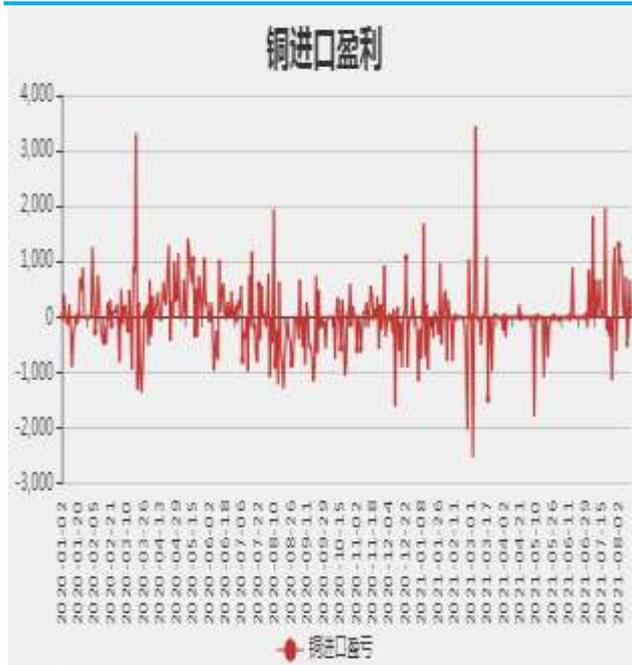


图4：精废价差



截止至2021年8月12日，进口利润为668.4元/吨，精废价差为1552元/吨。

图5：SHF阴极铜库存

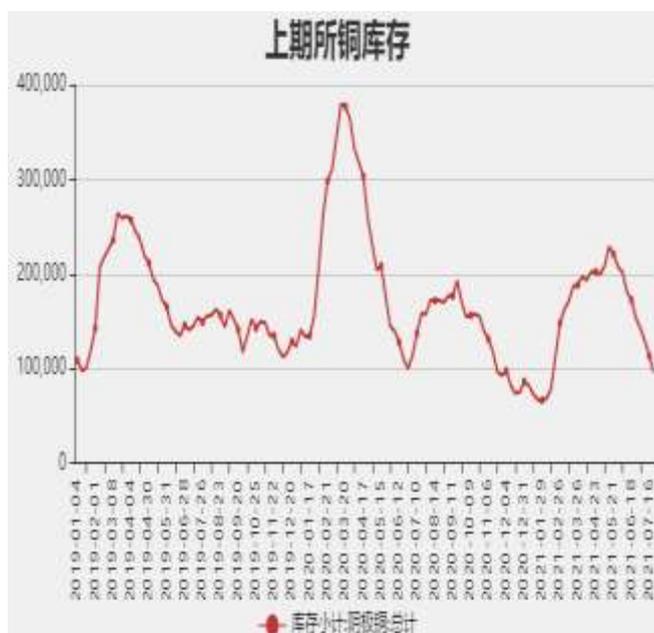
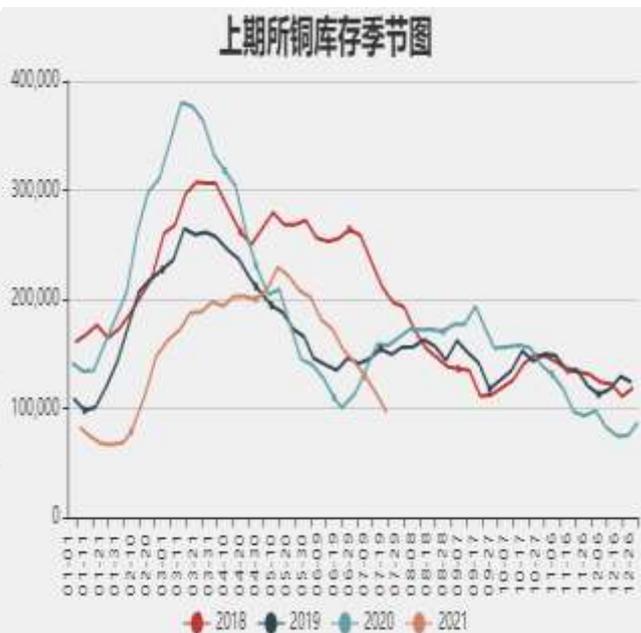


图6：SHF阴极铜库存季节性分析



截止至2021年8月6日，上海期货交易所阴极铜库存为99486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8月12日，LME铜库存为235775吨，注销仓单为13075吨。COMEX铜库存为46287吨。

图9：沪铜和沪铝主力合约价格比率

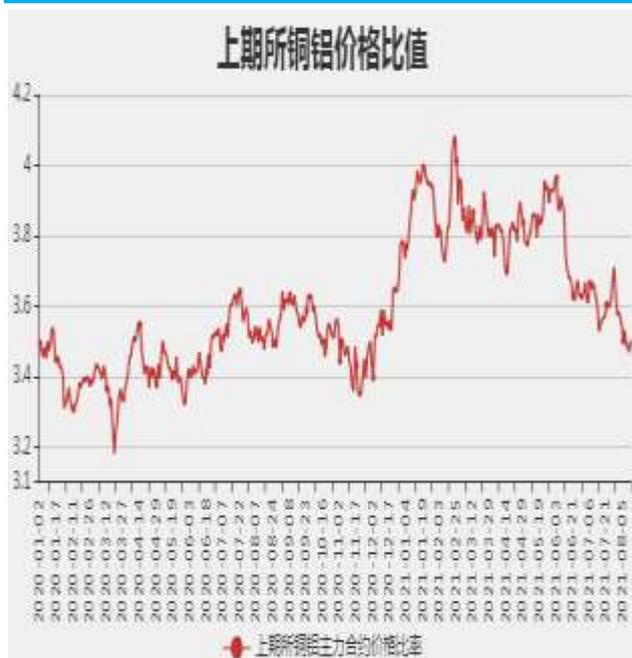


图10：沪铜和沪锌主力合约价格比率



截止至8月13日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.475，铜锌以收盘价计算当前比价为3.129。

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。