

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28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 CU2107	收盘（元/吨）	72160	73350	1190
	持仓（手）	131645	138997	7352
	前 20 名净持仓	-7412	-868	6544
现货	上海 1#电解铜平 均价	71970	73390	1420
	基差（元/吨）	-190	40	230

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
美联储逆回购资金规模在 5 月 27 日达到了 4853 亿美元的记录新高，这意味着美联储仍在不断的向市场投放资金。	美国 5 月消费信心指数报 117.2，差过预测的 119.2，4 月数字从 121.7 下调至 117.5。消费者对劳动市场的观点有所改善，工作充裕指数从 36.3 加强至 46.8，工作难找指数从 14.7 纾缓至 12.2。
美国总统拜登将提出一项总值 6 万亿美元的 2022 年预算案，使美国联邦财政支出达到二战以来的最高水平，同时在未来十年赤字将超过 1.3 万亿美元。	5 月 21 日，中国铜矿加工费为 35.6 美元/干吨，较上周上调 1 美元/干吨。
必和必拓旗下智利 Escondida 和 Spence 铜矿工人的工会拒绝了该公司的合同提议，并呼吁成员从周四开始罢工。2020 年 Escondida 铜矿产量为 119 万吨，Spence 铜矿产量为 14.67 万吨。	
据我的有色网，5 月 27 日，中国市场电解铜现货库存 33.42 万吨，较上周四降 1.48 万吨，较本周一降 0.14 万吨。	

周度观点策略总结：美联储逆回购资金规模在周四达到了 4853 亿美元的纪录新高，部分打消了市场对美联储缩减购债的担忧；且美国总统拜登计划提出 6 万亿美元的预算案，财政政策大幅加码预期，令风险情绪升温。上游铜矿加工费 TC 有所企稳，不过近期必和必拓旗下 Escondida 和 Spence 铜矿工人计划罢工，再次引发供应担忧。而铜价以及硫酸价格上涨，缓解了成本端压力，精炼铜产量持稳为主；而近期铜价下跌，下游采购意愿增加，库存出现下降趋势，对铜价形成支撑。展望下周，预计铜价震荡偏强，美国提高财政预算，铜矿罢工担忧。

技术上，沪铜 2107 合约主流多头增仓较大，关注 71500 位置支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议在 73000 元/吨附近做多，止损位 71500 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

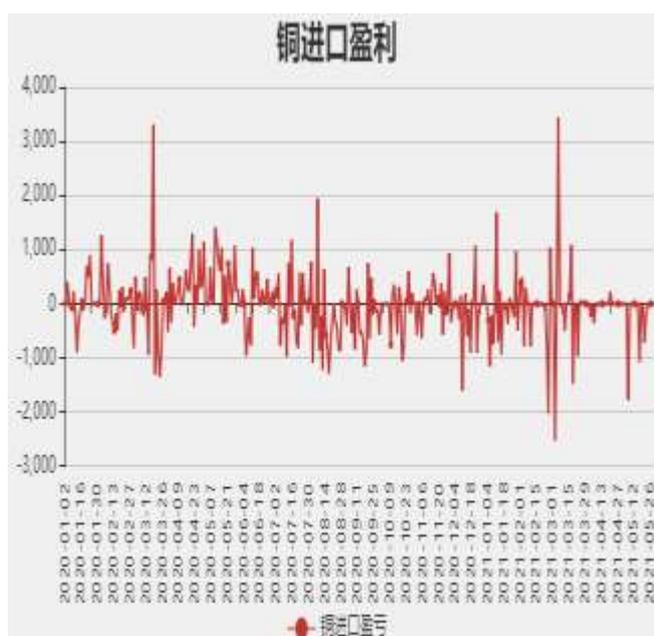


图4：精废价差



截止至2021年5月20日，精废价差为2991元/吨。

图5：SHF阴极铜库存

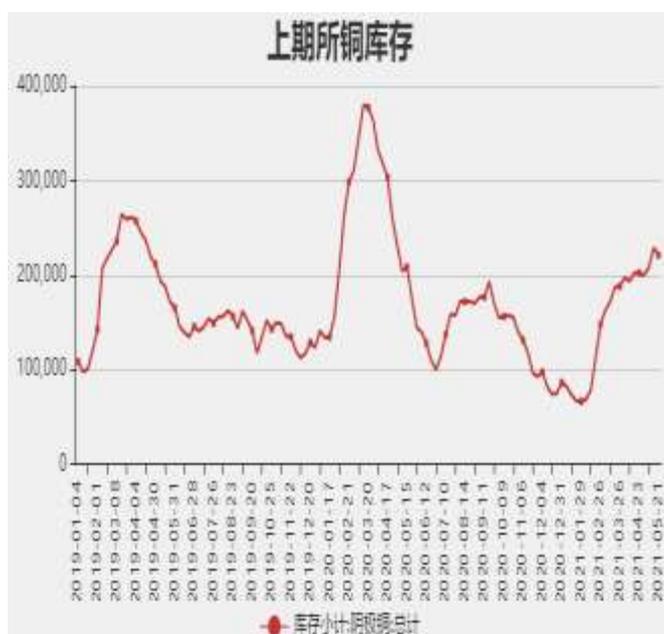
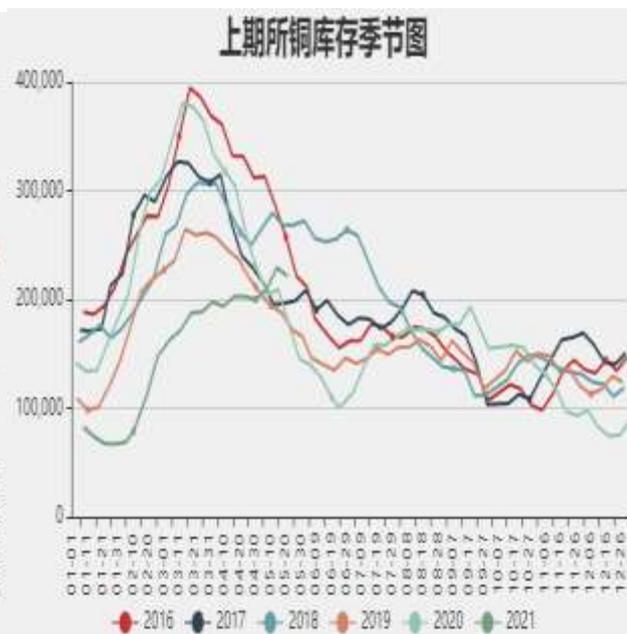


图6：SHF阴极铜库存季节性分析



截止至2021年5月21日，上海期货交易所阴极铜库存为221124吨。

图7：LME铜库存及注销仓单



图8：COMEX铜库存走势

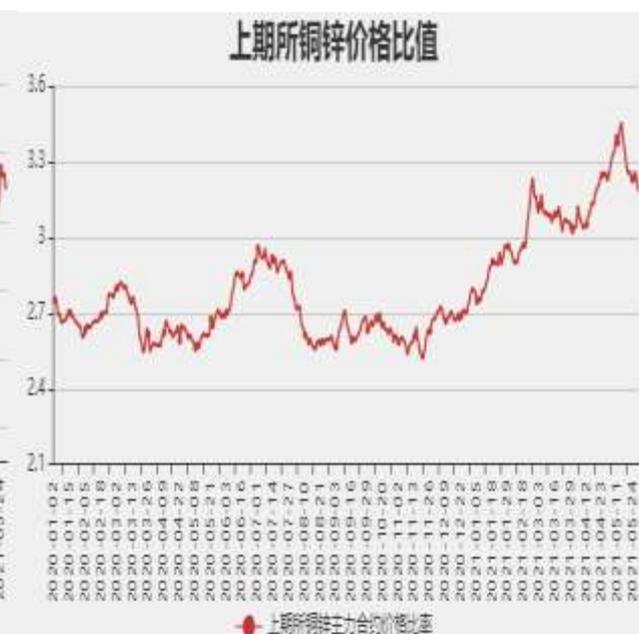


截止至2021年5月27日，LME铜库存为123750吨，注销仓单为25725吨。COMEX铜库存为61730吨。

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27日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.8929，铜锌以收盘价计算当前比价为3.1839。

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。