

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8月20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<br>CU2109 | 收盘（元/吨）         | 69970  | 67200 | -2770    |
|              | 持仓（手）           | 118113 | 94679 | -23434   |
|              | 前 20 名净持仓       | -12634 | -2467 | 净空-10167 |
| 现货           | 上海 1#电解铜平<br>均价 | 70330  | 67090 | -3240    |
|              | 基差（元/吨）         | +360   | -110  | -470     |

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  |
|--|---|
| 据世界金属统计局最新报告：2021 年 1-6 月全球铜市供应短缺 22.2 万吨，而 2021 年 1-4 月全球铜市供应短缺 4.6 万吨。   | 美联储 7 月会议纪要显示，美联储今年可能会达到缩减购债规模的门槛。大多数与会者指出，如果经济按照他们的预期发展，今年开始放缓资产购买步伐可能是合适的，并补充称经济已经达到通胀目标，并对就业增长的进展“接近满意”。 |
| 据 Mysteel 网数据，8 月 19 日中国市场电解铜现货库存 15.63 万吨，较 12 日降 1.0 万吨，较 16 日降 0.32 万吨。 | 国家统计局周一公布 7 月经济数据显示，当月数据全面回落、且低于市场预期。   |
|  | 国家粮食和物资储备局：将继续投放国家储备铜铝锌。  |
|  | 海外疫情持续恶化  |

**周度观点策略：**本周美元指数震荡上行。美联储会议纪要暗示，美联储官员在 7 月的会议上制定了可能在年底前放缓每月购债步伐的计划，且就业市场持续复苏，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。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。需求端，精废价差偏紧，持续利好精铜消费，下游消费淡季不淡，社会库存小幅去库，需求韧性较强，铜库存仍有去化空间。不过，近期铜价走势较为疲软，主因宏观情绪偏谨慎，基本面支撑力度暂时有限，展望下周，铜价可能继续保持震荡偏弱走势。

技术上，CU2109 合约日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 下行，小幅绿柱。操作上，建议于 66000-68100 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



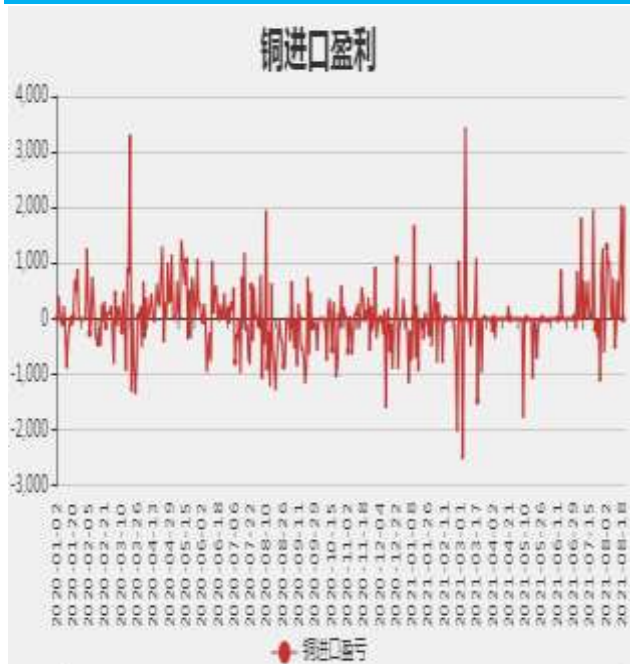
截止至2021年8月20日，长江有色市场1#电解铜平均价为67360元/吨；电解铜期货价格为67200元/吨。

图2：中国铜冶炼加工费



2021年8月13日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为58.5美元/干吨，精炼费（RC）为5.85美分/磅，较上周上调0.09美元/干吨。

图3：精炼铜进口利润



截止至2021年8月19日，进口利润为2007元/吨，精废价差为1469元/吨。

图4：精废价差



图5：SHF阴极铜库存

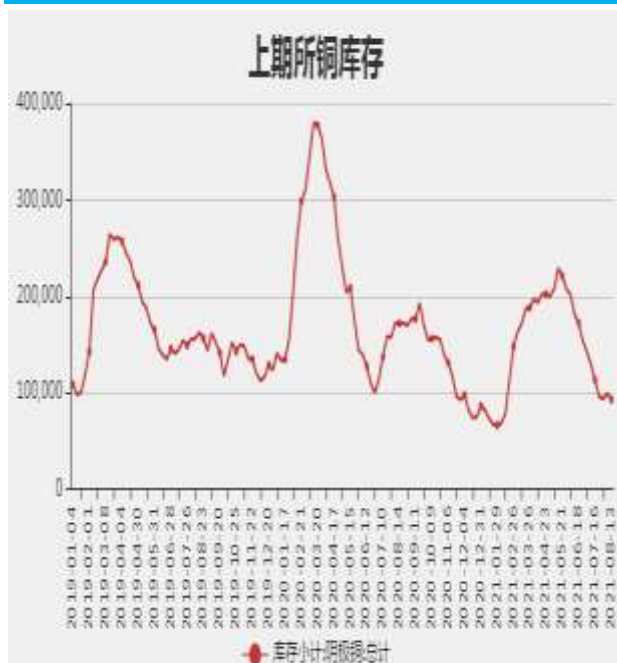


图6：SHF阴极铜库存季节性分析



截止至2021年8月13日，上海期货交易所阴极铜库存为93032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19日，LME铜库存为245125吨，注销仓单为12625吨。COMEX铜库存为47825短吨。

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20日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.34，铜锌以收盘价计算当前比价为2.99

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。