

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7月2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 CU2108	收盘（元/吨）	68700	68260	-440
	持仓（手）	117410	121278	3868
	前 20 名净持仓	-1939	-131	1808
现货	上海 1#电解铜平 均价	68860	68025	-835
	基差（元/吨）	160	-235	-395

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
美国总统拜登表示继续向国会施压，直到国会通过两党基础设施协议和一份更大的税收与支出法案，以推进他的其他执政议程。	美国 ADP 数据显示，民间部门就业人数增加 69.2 万，5 月下修至增加 88.6 万，接受调查的经济学家预期中值为增加 60 万。
CSPT 成员将第三季度的铜精矿处理和精炼费用 (TC/RC) 底价定为每吨 55 美元和每磅 5.5 美分，较一季度的每吨 53 美元和每磅 5.3 美分上调，不过依然处于历史低位。	7 月 1 日，英国单日新增新冠确诊病例数继续攀升，当天新增确诊病例 27631 例，再创今年 1 月底以来单日新增确诊病例数新高。
	据我的有色网，7 月 1 日，中国市场电解铜现货库存 22.94 万吨，较上周四降 1.415 万吨，较本周一降 0.57 万吨。库存下降趋势收缩。

**周度观点策略总结：**美国 6 月 ADP 就业人数增加 69.2 万人高于市场预期，显示就业市场继续复苏，使得美联储加快收紧政策的担忧升温，美元指数延续上行；并且英国疫情持续蔓延，Delta 冠状病毒变种扩散风险增加，引发避险情绪。上游国内铜矿库存继续增长，铜矿加工费 TC 稳步回升，显示铜矿紧张局面改善。不过近期炼厂检修增多，加之进口窗口基本关闭，铜产量及进口有所下降。而目前下游需求表现不佳，多以逢低按需采购，且需求淡季逐渐临近，国内库存下降放缓，而海外库存继续增长，铜价低位调整。展望下周，预计铜价震荡偏弱，美元指数延续上行，下游需求转弱。

技术上，沪铜 2108 合约关注 20 日均线压力。操作上，建议在 68500 附近做空，止损位 69200。

## 二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



截止至2021年7月2日，长江有色市场1#电解铜平均价为68260元/吨；电解铜期货价格为68120元/吨。

图2：中国铜冶炼加工费



2021年6月25日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为42.4美元/干吨，精炼费（RC）为4.24美分/磅，较上周上调1.1美元/干吨。

图3：精炼铜进口利润

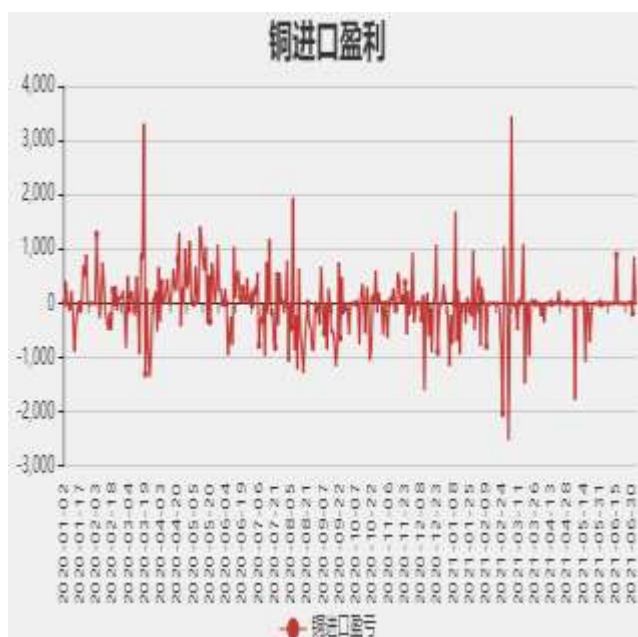


图4：精废价差



截止至2021年7月1日，精废价差为2436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6月25日，上海期货交易所阴极铜库存为153804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7月1日，LME铜库存为211975吨，注销仓单为20800吨。COMEX铜库存为49713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7月2日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.6155，铜锌以收盘价计算当前比价为3.0999。

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。