

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4月9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 CU2105	收盘（元/吨）	67090	66720	-370
	持仓（手）	128627	186313	57686
	前 20 名净持仓	-4534	-6730	-2196
现货	上海 1#电解铜平 均价	65885	66770	885
	基差（元/吨）	-1205	50	1255

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3月会议纪要显示，美国经济仍然远未实现更长周期的目标。美联储承诺继续提供货币政策支持，直到美国经济复苏更加稳固。	美国3月非农就业人数录得增加91.6万人，远超预期的增加64.7万人，为去年8月以来最大增幅；美国3月失业率录得6%，与预期持平，前值为6.2%，续创去年3月以来新低。
IMF预测，今年全球经济将增长6%，高于1月份估计的5.5%，其中美国经济将增长6.4%，为1980年代初以来的最快增速；而2022年全球经济增幅将收窄至4.4%。	据我的有色网，4月6日，中国市场电解铜现货完税库存33.22万吨，较上周四增加0.39万吨，较上一周增加1.48万吨。
据我的有色网，4月2日，中国铜精矿港口库存53.2万吨，较上周减少4.5万吨；铜矿加工费TC为28.5美元/干吨，周降1.3美元/干吨。	据我的有色网，4月6日，中国保税区电解铜库存42.8万吨，较上一周增加0.6万吨，较上周四增加0.2万吨。
产铜大国智利政府最新表示决定关闭边境，以加强对新冠肺炎疫情的控制。	

周度观点策略总结：美联储承诺继续提供货币政策支持，直到美国经济复苏更加稳固，美联储鸽派态度令美元承压，同时美国总统计划推出大规模基建投资计划，经济增长前景乐观，提振市场风险情绪。上游智利年初铜矿产量不佳，叠加近期因疫情关闭边境，国内铜矿供应趋紧，加工费TC持续下调，对冶炼厂生产造成压力，3月全球铜冶炼活动跌至至少五年来最低水平。当前下游需求仍显乏力，国内铜库存维持小幅增长，尚未进入下降通道，不过国内需求旺季仍存预期，铜价上行动能有限。展望下周，预计铜价震荡偏强，美联储重申鸽派，不过库存小幅续增。

技术上，沪铜2105合约主流多头减仓较大，关注40日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议在66000元/吨逢回调做多，止损位65400元/吨。

二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



截止至2021年4月9日，长江有色市场1#电解铜平均价为66720元/吨；电解铜期货价格为66800元/吨。

图2：中国铜冶炼加工费



2021年3月5日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为33.5美元/干吨，精炼费（RC）为3.35美分/磅，较上周下调3.2美元/干吨。

图3：精炼铜进口利润

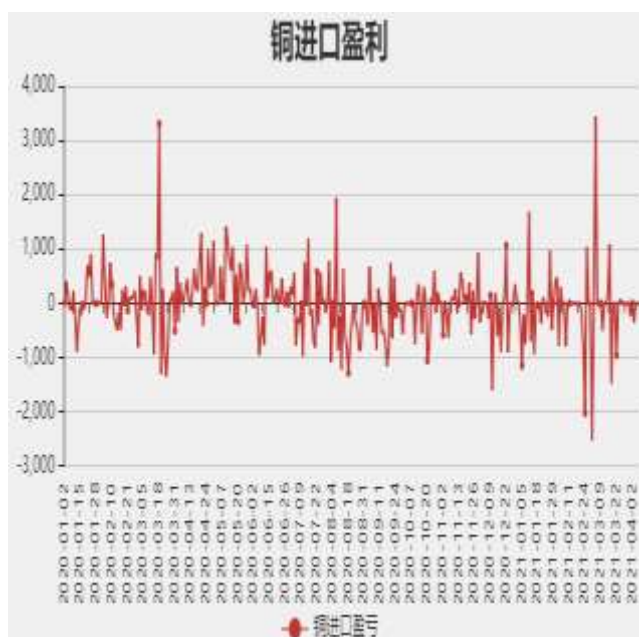


图4：精废价差



截止至2021年4月6日，进口盈亏-354元/吨，精废价差为3330元/吨。

图5：SHF阴极铜库存

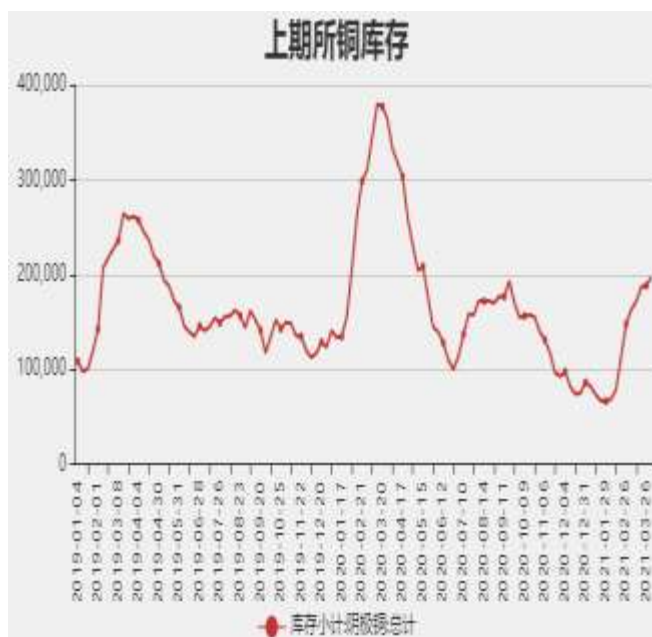


图6：SHF阴极铜库存季节性分析



截止至2021年4月2日，上海期货交易所阴极铜库存为197628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4月9日，LME铜库存为163100吨，注销仓单为62325吨。COMEX铜库存为70758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4月9日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.8158，铜锌以收盘价计算当前比价为3.0445。

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。