

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3月5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 CU2104	收盘（元/吨）	67950	65920	-2030
	持仓（手）	140997	109217	-31780
	前 20 名净持仓	-9640	1252	10892
现货	上海 1#电解铜平 均价	68395	64735	-3660
	基差（元/吨）	445	-1185	-1630

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
美联储主席鲍威尔表示，他预计未来一段时间会有一些通胀压力，但这些压力可能不足以刺激美联储加息。	3月4日，美国10年期国债收益率回升至1.5%以上。
2月26日，中国铜精矿港口库存为54.4万吨，周减0.4万吨，连降5周；同期，中国铜矿加工费TC为36.7美元/干吨，周降1.8美元/干吨，再度刷新2012年6月以来新低。	2021年2月财新中国制造业PMI录得50.9，虽然连续第十个月位于扩张区间，但已连降三个月，降至2020年6月以来的最低值。
	HIS Markit表示，预计3月到达中国的铜精矿环比可能增加近60%。
	我的有色数据，3月1日，中国市场电解铜库存27.05万吨，较上周四增加0.73万吨。

周度观点策略总结：美联储主席鲍威尔表示，预计未来一段时间会有一些通胀压力，但可能不足以刺激美联储加息，市场对经济增长和通胀上升预期升温，美债收益率以及美元走强。上游国内铜矿加工费TC持续下调，导致冶炼成本高企，不过智利港口风浪影响逐渐缓解，预计铜矿供应将有所恢复。目前国内需求表现仍显乏力，不过国内库存虽进入累库周期，却仍显著低于往年同期；而随着3、4月份传统旺季来临，下游需求仍有改善预期，限制铜价下方空间。展望下周，预计铜价震荡偏弱，库存仍处低位，不过美元指数持续上行。

技术上，沪铜2104合约主流多头增仓，关注20日均线支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议在63500-67500元/吨区间轻仓操作，止损各800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

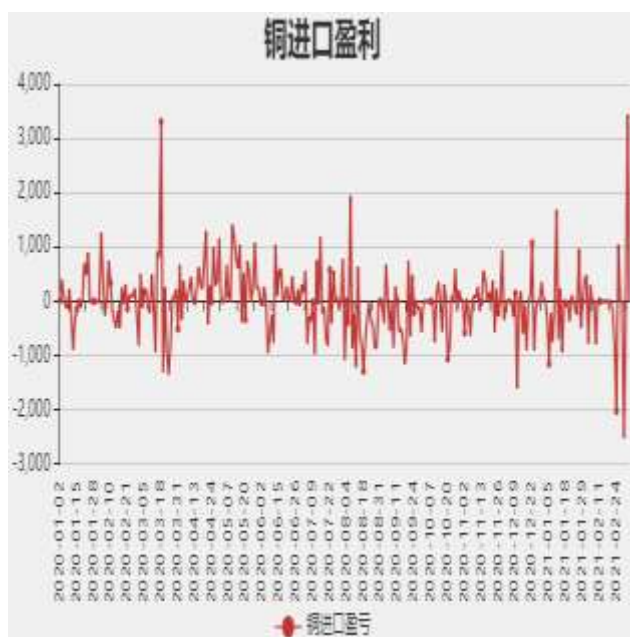


图4：精废价差



截止至2021年3月4日，进口盈亏3439元/吨，精废价差为3980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2月26日，上海期货交易所阴极铜库存为147958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2月24日，LME铜库存为79825吨，注销仓单为19950吨。COMEX铜库存为70019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3月5日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.8226，铜锌以收盘价计算当前比价为3.1036。

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。