

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6月4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）	73350	70910	-2440
	持仓（手）	138997	138875	-122
	前 20 名净持仓	-868	-1536	-668
现货	上海 1#电解铜平 均价	73390	71030	-2360
	基差（元/吨）	40	120	80

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
OECD 称，今年全球经济将增长 5.8%，明年将增长 4.4%；3 月份时预测分别增长 5.6%和 4.0%。	美国 5 月 ADP 就业人数激增 97.8 万，创下 2020 年 6 月以来的最大增幅；美国至 5 月 29 日当周初请失业金人数录得增加 38.5 万人，为新冠打六星以来首次回落至 40 万以下。
全球新冠疫情继续改善，近期日新增确诊病例已降至 50 万例以下，5 月份以来持续下降。	美国 4 月核心 PCE 物价指数较上年同期上升 3.1%，创 1992 年 7 月以来最大同比涨幅，3 月为同比上升 1.9%。4 月核心 PCE 物价指数较前月上升 0.7%，创自 2001 年 10 月来的最大环比涨幅，3 月为上升 0.4%。
必和必拓表示，尽管远程运营工人工会举行罢工，但是该公司位于智利的 Escondida 铜矿和 Spence 铜矿运营仍然正常。	
我的有色网，6 月 3 日，中国电解铜现货库存 32.19 万吨，较上周四降 1.23 万吨，较上周一降 0.7 万吨。	

周度观点策略总结：美国 5 月 ADP 就业人数大幅超过预期，显示就业市场正加快复苏，市场对美联储削减宽松的担忧增加；并且欧洲央行行长释放鸽派态度，令欧元承压，美元指数低位反弹。上游秘鲁总统选举带来的矿业政治风险继续发酵，且必和必拓铜矿罢工仍在持续，铜矿供应担忧有所升温，不过表示目前影响有限。由于粗铜供应增加以及硫酸价格上涨，缓解了成本端压力，精炼铜产量持稳为主。而目前下游多以逢低采购，需求表现平淡，国内库存维持下降趋势，铜价面临压力。展望下周，预计铜价震荡偏弱，美国就业市场复苏，需求仍显乏力。

技术上，沪铜 2107 合约日线 KDJ 死叉，跌破前低位置支撑，预计短线震荡偏弱。操作上，建议在 71700 元/吨附近轻仓做空，止损位 72600 元/吨。

二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



截止至2021年6月4日，长江有色市场1#电解铜平均价为70910元/吨；电解铜期货价格为71170元/吨。

图2：中国铜冶炼加工费



2021年5月28日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为35.5美元/干吨，精炼费（RC）为3.55美分/磅，较上周下调1美元/干吨。

图3：精炼铜进口利润

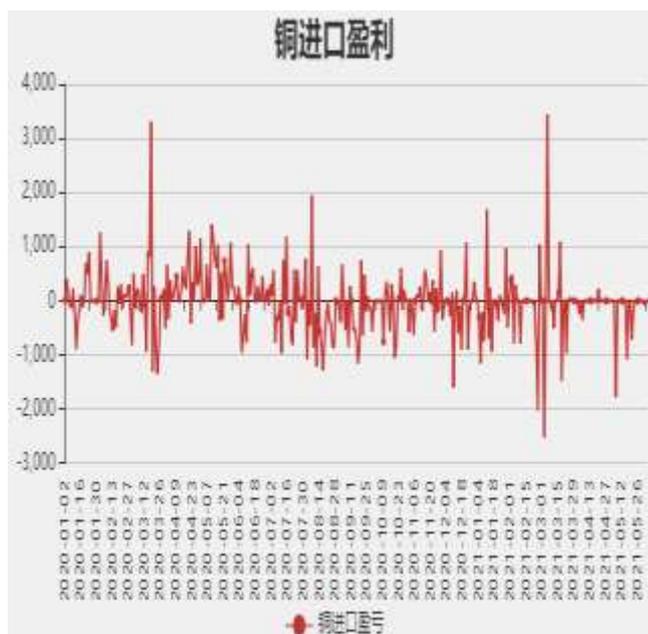


图4：精废价差



截止至2021年6月2日，精废价差为3786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28日，上海期货交易所阴极铜库存为207821吨。

图7：LME铜库存及注销仓单



图8：COMEX铜库存走势

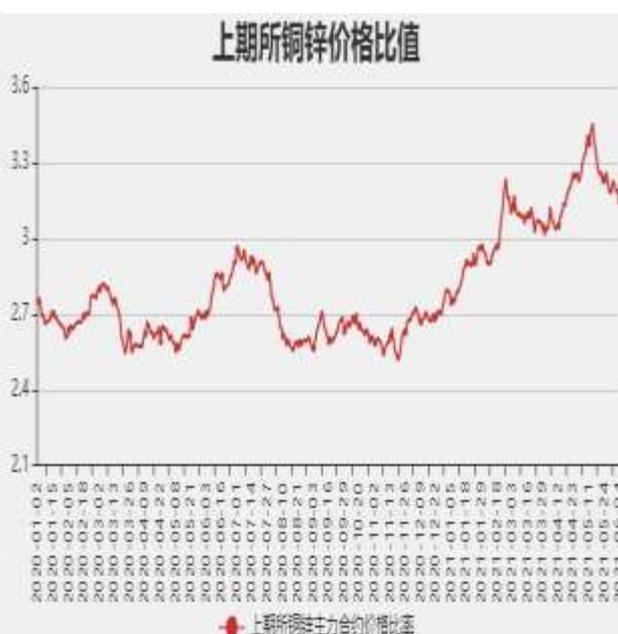


截止至2021年6月3日，LME铜库存为125450吨，注销仓单为21775吨。COMEX铜库存为60203吨。

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6月4日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.8791，铜锌以收盘价计算当前比价为3.1488。

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。