

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12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）	66010	66920	910
	持仓（手）	126802	147954	21152
	前 20 名净持仓	2162	-4181	-6343
现货	上海 1#电解铜平 均价	64735	66660	1925
	基差（元/吨）	-1275	-260	1015

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
2月美国CPI环比增长0.4%，前值0.3%；同比增长1.7%，符合预期。2月美国核心CPI环比增长0.1%，前值0%，低于预期0.2%；同比增加1.3%，前值1.4%。	美国3月6日当周初请失业金人数为71.2万人，低于前值和预期，且连续第三周低于75万人。
美国总统拜登在白宫正式签署了总额达1.9万亿美元的经济刺激计划，标志着者依法按正式生效。	据SMM报道，2021年2月中国电解铜产量为82.18万吨，环比增长2.89%，同比增加20.31%。预计3月产量为85.48万吨，环比增加4.01%，同比增加14.94%。
我的有色网，3月5日中国铜精矿港口库存为48万吨，周减6.4万吨，连降6周，降至2020年10月以来的低位；同时中国铜矿加工费TC为33.5美元/干吨，周降3.2美元/干吨，再度刷新2011年以来新低。	我的有色数据，3月11日当周，中国市场电解铜现货库存29.3万吨，较上周四增长0.24万吨。
智利安托法加斯塔矿业公司最大铜矿劳资谈判破裂，面临罢工风险，该Los PwIambres矿去年产量为37.21万吨。	

周度观点策略总结：美国2月CPI数据表现温和，表明通胀压力依然低迷，对美联储提前加息担忧有所缓和，并且美国总统拜登正式签署1.9万亿刺激计划，提振市场风险情绪。上游国内铜矿库存持续下降，且加工费TC持续下调，导致冶炼成本高企，并且近期智利铜矿罢工风险再起，铜矿趋紧担忧加重。下游国内需求表现仍显乏力，不过国内库存仍显著低于往年同期；并且随着3、4月份传统旺季来临，下游需求存改善预期，近期库存增幅放缓迹象，对铜价支撑增强。展望下周，预计铜价震荡偏强，消费旺季预期，美国通胀温和。

技术上，沪铜2105合约放量增仓企稳回升，关注20日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议在66000元/吨附近逢回调做多，止损位65400元/吨。

二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



图2：中国铜冶炼加工费



图3：精炼铜进口利润

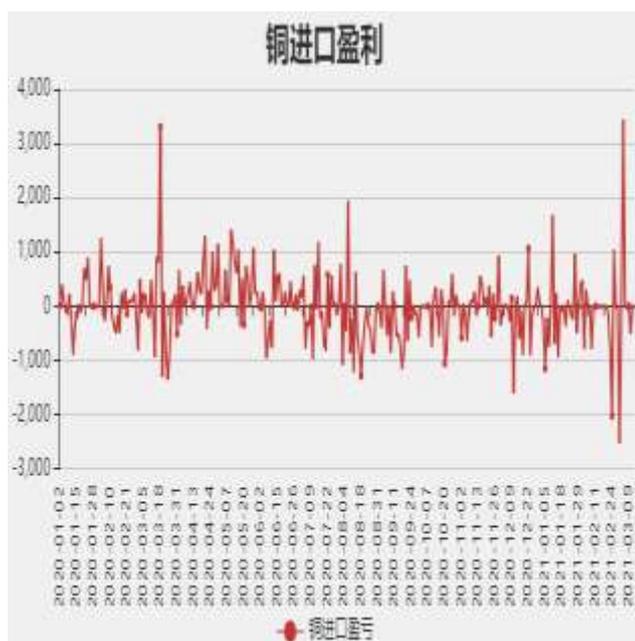


图4：精废价差



截止至2021年3月4日，进口盈亏-500元/吨，精废价差为3454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3月5日，上海期货交易所阴极铜库存为163025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3月11日，LME铜库存为90825吨，注销仓单为18700吨。COMEX铜库存为69522吨。

图9：沪铜和沪铝主力合约价格比率

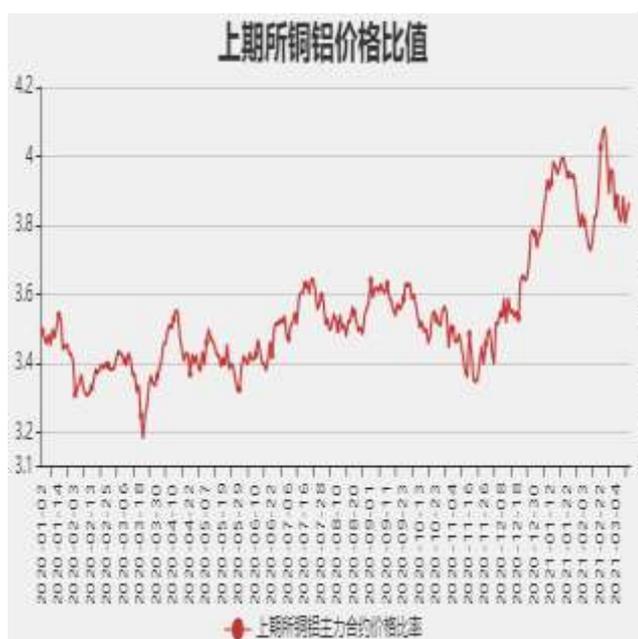


图10：沪铜和沪锌主力合约价格比率



截止至3月12日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.8660，铜锌以收盘价计算当前比价为3.0599。

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。