

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11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）	70910	71770	860
	持仓（手）	138875	132425	-6450
	前 20 名净持仓	-1536	-5227	-3691
现货	上海 1#电解铜平 均价	71030	70760	-270
	基差（元/吨）	120	-1010	-1130

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 5 月份非农部门新增就业岗位为 55.9 万个，低于市场预期的 65 万个，但高于 4 月份向上修订后的 27.8 万个。此外，5 月失业率为 5.8%，低于预期的 5.9% 与 4 月的 6.1%。	美国 5 月未季调 CPI 年率实际公布 5%，预期 4.7%，前值 4.2%；美国 5 月未季调核心 CPI 年率实际公布 3.8%，预期 3.5%，前值 3%。
美国国债收益率持续下行，6 月 10 日，10 年期美债收益率跌至 1.431%，创 3 个月新低。	据 SHMET 多方求证，已确认国储局抛储事实，靴子终于落地。本次抛储涉及品种为铜、铝、锌。本次抛储对象为下游终端企业，且各品种接货量存在最低要求标准。投放时间为每个自然月月底，持续至 2021 年年底。
SMM 报道，5 月中国电解铜产量为 85.01 万吨，环比降低 3.1%，同比增加 10.4%。	据我的有色网，6 月 4 日，中国铜精矿港口库存 71.7 万吨，较上周增加 5.8 万吨；中国铜矿加工费 TC 为 36.5 美元/干吨，较上周上调 1 美元/干吨。
据我的有色网，6 月 10 日，中国市场电解铜现货库存 29.97 万吨，较上周四降 2.22 万吨，较本周一降 1.39 万吨。	

**周度观点策略总结：**美国 5 月 CPI 数据增幅超过预期，不过市场逐渐相信美联储对通胀短暂上升的判断，以及维持宽松货币政策的态度，令美元指数承压。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，南美铜矿事件扰动减弱。且粗铜供应增加以及硫酸价格上涨，缓解了成本端压力，不过部分炼厂检修影响，5 月精铜产量环比下降。此外国储局抛储消息落地，将对现货价格造成一定压力，长期仍需关注供需面表现。而目前下游需求表现平淡，多以逢低采购，带动国内库存维持下降，铜价上行动能较弱。展望下周，预计铜价震荡调整，美联储收紧政策担忧下降，不过国储局抛储消息落地。

技术上，沪铜 2107 合约主流多头减仓较大，关注七万关口支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议在 70000-73000 元/吨区间操作，止损各 800 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11日，长江有色市场1#电解铜平均价为71770元/吨；电解铜期货价格为70820元/吨。

图2：中国铜冶炼加工费



2021年6月4日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为36.5美元/干吨，精炼费（RC）为3.65美分/磅，较上周上调1美元/干吨。

图3：精炼铜进口利润

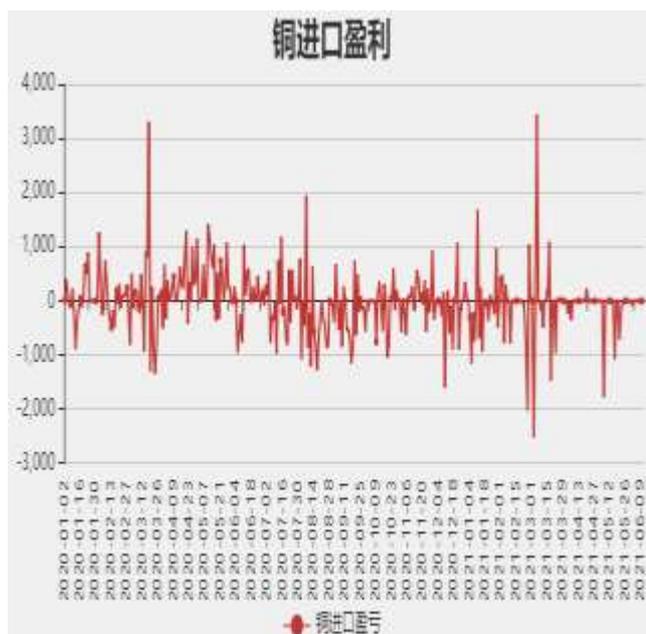


图4：精废价差



截止至2021年6月11日，精废价差为2819元/吨。

图5：SHF阴极铜库存

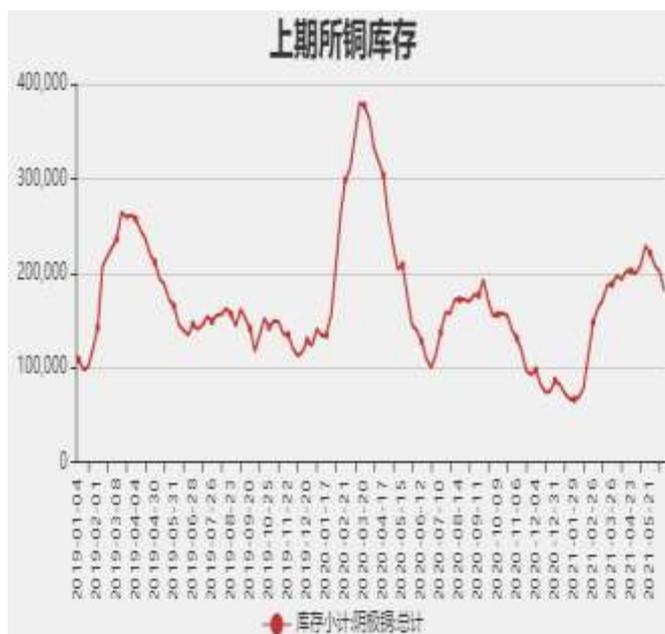


图6：SHF阴极铜库存季节性分析



截止至2021年6月11日，上海期货交易所阴极铜库存为180967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11日，LME铜库存为132450吨，注销仓单为13000吨。COMEX铜库存为57157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11日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.7390，铜锌以收盘价计算当前比价为3.1561。

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。