

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18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）	71770	67260	-4510
	持仓（手）	132425	106284	-26141
	前 20 名净持仓	-5227	1658	6885
现货	上海 1#电解铜平 均价	70760	67780	-2980
	基差（元/吨）	-1010	520	1530

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 6 月 12 日当周初请失业金人数 41.2 万人、预期 35.9 万人，前值由 37.6 万人下修至 37.5 万人。	美联储将利率维持在接近于零的水平不变，但暗示预计 2023 年底之前会有两次加息，比之前预测的时间有所提前。美联储指出，受疫情影响最严重的部门仍然疲弱，但已经表现出部分进展。
	美国 5 月 PPI 同比增长 6.6%，高于市场预期及前值的 6.2%，为 2010 年 11 月统计以来的最大同比增速。
	按照国务院常务会议关于做好大宗商品保供稳价工作部署，国家粮食和物资储备局将于近期分批投放铜、铝、锌等国家储备。
据我的有色网,6月17日,中国电解铜现货库存 28.33 万吨,较 6 月 15 日减少 0.61 万吨。	必和必拓旗下 Spence 铜矿的工人在调节谈判的最后一天接受了最终工资天，从而避免了铜矿罢工。

周度观点策略总结：美联储会议后发布的点阵图暗示加息将提前，并且对美国经济增长的信心增加，美元指数大幅回升；国家部署稳定大宗商品价格措施，近期抛储正式落地。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，南美铜矿罢工事件扰动减弱。不过近期炼厂检修增多，铜产量略有下降。而目前下游需求表现平淡，多以逢低按需采购，且需求淡季逐渐临近，铜价面临压力较大。展望下周，预计铜价延续弱势，美联储释放鹰派信号，需求表现平淡。

技术上，沪铜 2107 合约跌破七万关口，预计短线弱势调整。操作上，建议在 68000 元/吨附近做空，止损位 69000 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18日，长江有色市场1#电解铜平均价为67260元/吨；电解铜期货价格为67770元/吨。

图2：中国铜冶炼加工费



2021年6月11日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为37.4美元/干吨，精炼费（RC）为3.74美分/磅，较上周上调0.9美元/干吨。

图3：精炼铜进口利润

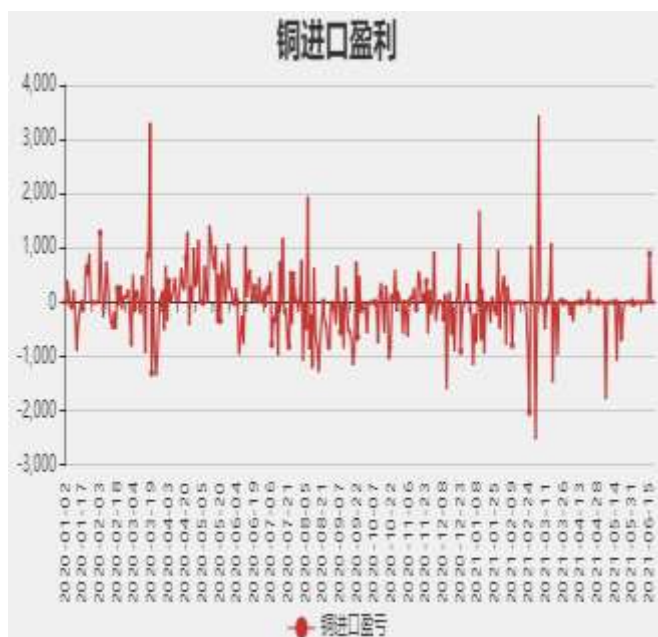


图4：精废价差



截止至2021年6月18日，精废价差为2588元/吨。

图5：SHF阴极铜库存

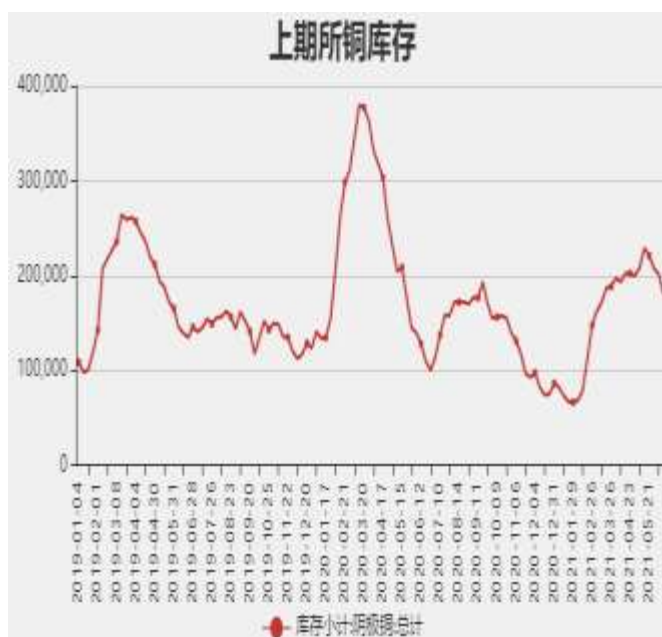


图6：SHF阴极铜库存季节性分析



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17日，LME铜库存为143750吨，注销仓单为11625吨。COMEX铜库存为54514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18日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.6594，铜锌以收盘价计算当前比价为3.0663。

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。