

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9月10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 CU2110	收盘（元/吨）	69090	70080	990
	持仓（手）	126037	127535	1498
	前 20 名净持仓	-9057	-8743	314
现货	上海 1#电解铜平 均价	69495	70000	505
	基差（元/吨）	405	-80	-485

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
8 月份美国非农业部门新增就业人数为 23.5 万人，大幅低于市场预期的 74 万人，而 7 月份新增就业人数则从 94.3 万人上调为 105.3 万人。	截至 9 月 9 日，全球单日新增确诊病例 71 万例，其中美国新增确诊超 22 万例，此外印度、巴西、英国、伊朗新增病例已增长较快。
欧洲央行将主要再融资利率、边际贷款利率和存款机制利率分别在 0.00%、0.25%和-0.50%不变，同时继续实施总规模为 1.85 万亿欧元的紧急资产购买计划，但将适度放慢购债步伐。	9 月 3 日，中国铜矿加工费 TC 为 61.9 美元/干吨，较上周上调 0.4 美元/干吨。
据 SAVANT Copper 平台监测的数据显示，8 月全球冶炼厂活动指数降至 45.9，7 月为 48.2。中国冶炼厂活动指数从 46.2 降至 44.6；南美只是从 52.3 升至 62。	据 Mysteel 数据，9 月 9 日中国市场电解铜现货库存 13.02 万吨，较 2 日降 0.23 万吨，较 6 日增 0.38 万吨。

周度观点策略总结：美国上周初请失业金人数录得疫情爆发以来新低，显示就业市场继续复苏；同时欧洲央行确认将放慢购债步伐，令美元指数承压。基本面，上游铜矿进口量保持高位，国内铜精矿现货加工费延续上行，原料紧张继续缓解。同时国内 8 月铜进口环比继续下降，显示需求表现不佳。不过国内冶炼检修减产影响仍存，精铜产量增长缓慢；加之精废价差走低，且马来西亚或提高废铜进口标准，或加剧废铜紧张局面，增加精铜替代需求，8 月下旬采购意愿改善，国内库存持续走低，对铜价形成支撑。展望下周，预计铜价震荡偏强，美元指数走弱，库存持续下降。

技术上，沪铜 2110 合约放量增仓止跌反弹。操作上，建议在 70000 附近做多，止损位 69000。

二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



截止至2021年9月10日，长江有色市场1#电解铜平均价为70080元/吨；电解铜期货价格为70130元/吨。

图2：铜价基差走势



截止至2021年9月10日，铜价基差为-80元/吨。

图3：中国铜冶炼加工费



2021年9月3日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为61.9美元/干吨，精炼费（RC）为6.19美分/磅。

图4：精炼铜进口利润

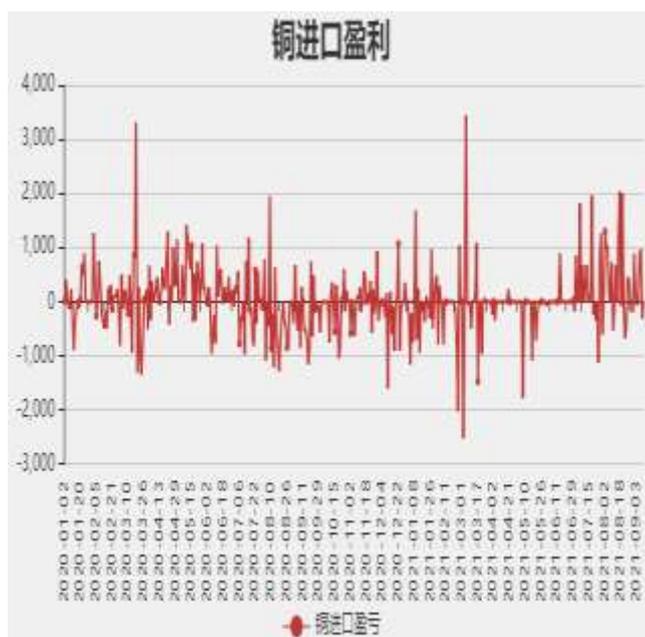


图5：精废价差



截止至2021年9月9日，进口利润为179元/吨，精废价差为1680元/吨。

图6: SHF阴极铜库存

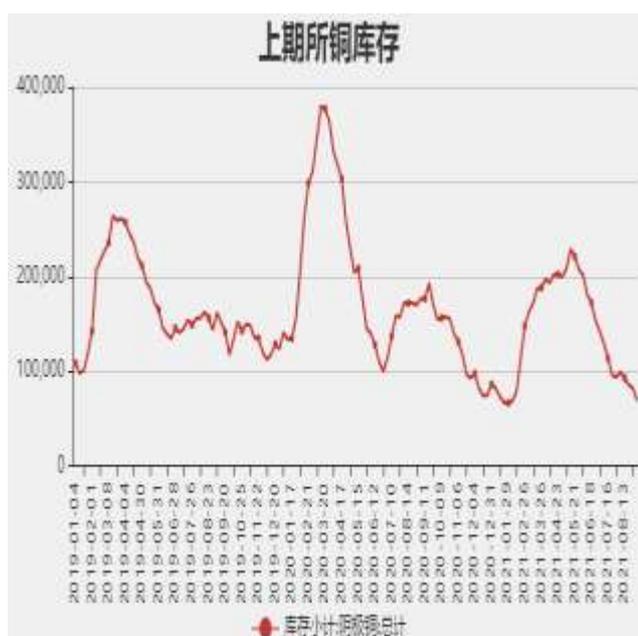


图7: SHF阴极铜库存季节性分析



截止至2021年9月3日, 上海期货交易所阴极铜库存为69278吨。

图8: LME铜库存及注销仓单



图9: COMEX铜库存走势



截止至2021年9月9日, LME铜库存为233950吨, 注销仓单91250吨。COMEX铜库存为51186吨。

图10：沪铜和沪铝主力合约价格比率



图11：沪铜和沪锌主力合约价格比率



截止至9月10日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.0913，铜锌以收盘价计算当前比价为3.0549。

图12：前二十名多单持仓量

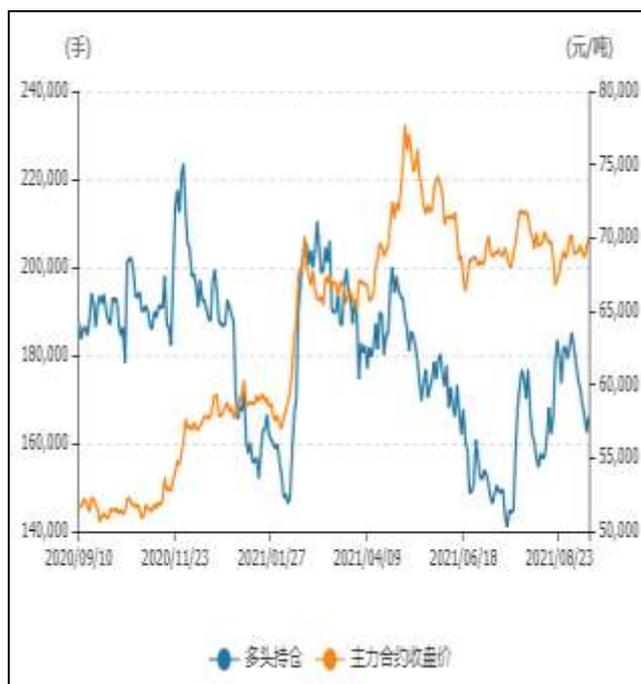
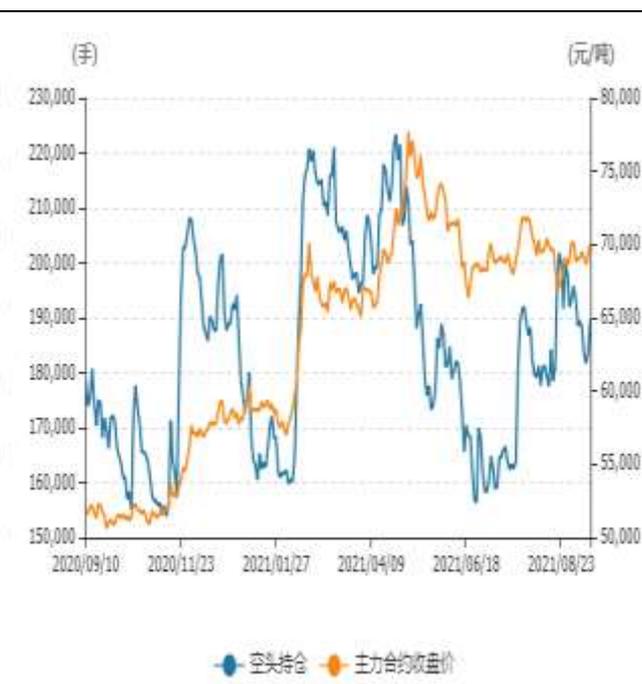


图13：前二十名空单持仓量



截止至2021年09月10日，阴极铜沪铜多头持仓为166,159手，较上一交易日增加2,133手。阴极铜沪铜空头持仓为189,607手，较上一交易日增加5,515手。

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。