

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25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 CU2108	收盘（元/吨）	67380	68700	1320
	持仓（手）	106043	117410	11367
	前 20 名净持仓	-2875	-1939	936
现货	上海 1#电解铜平 均价	67780	68860	1080
	基差（元/吨）	400	160	-240

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
美国总统拜登与一组民主党和共和党参议员就 5790 亿美元基础设施支出计划达成了初步协议，增强了投资者对经济复苏站稳脚跟的乐观情绪。	亚特兰大联储主席博斯蒂克周三表示，鉴于最近数据高于预期，对首次行动的预测时间提前到 2022 年末。预计 2023 年有两次动作。
根据国家粮食和物资储备局 2021 年第 2 号公告，决定近期开始投放 2021 年第一批铜、铝、锌国家储备，分别为 2 万吨、5 万吨、3 万吨，7 月 5 日至 6 日公开竞价。	中国海关总署，中国 5 月铜矿砂及其精矿进口量为 194.46 万吨，环比增加 1.21%，同比增加 15.08%。1-5 月累计进口量为 982.75 万吨，同比增加 6.3%。
中国海关总署，中国 5 月精炼铜进口量为 29.14 万吨，同比减少 4.68%，环比减少 8.7%。	据我的有色网，6 月 18 日，中国铜精矿港口库存 64.2 万吨，较上周减少 0.4 万吨；同时，中国铜矿加工费 TC 为 37.4 美元/干吨，较上周上调 0.9 美元/干吨。

周度观点策略总结：美联储官员态度不一，令美元指数震荡调整；美国总统拜登与一组民主党和共和党参议员就 5790 亿美元基础设施支出计划达成了初步协议，增强市场风险情绪。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。不过近期炼厂检修增多，加之进口窗口基本关闭，铜产量及进口有所下降。而目前下游需求表现不佳，多以逢低按需采购，且需求淡季逐渐临近，国内库存下降放缓，而海外大幅回升，铜价上行动能较弱。展望下周，预计铜价震荡调整，美国基建计划出现进展，不过需求表现平淡。

技术上，沪铜 2108 合约日线 KDJ 低位金叉，多空交投谨慎。建议在 67000-71000 元/吨区间操作，止损各 1000 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25日，长江有色市场1#电解铜平均价为68700元/吨；电解铜期货价格为68820元/吨。

图2：中国铜冶炼加工费



2021年6月18日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为38.5美元/干吨，精炼费（RC）为3.85美分/磅，较上周上调1.1美元/干吨。

图3：精炼铜进口利润

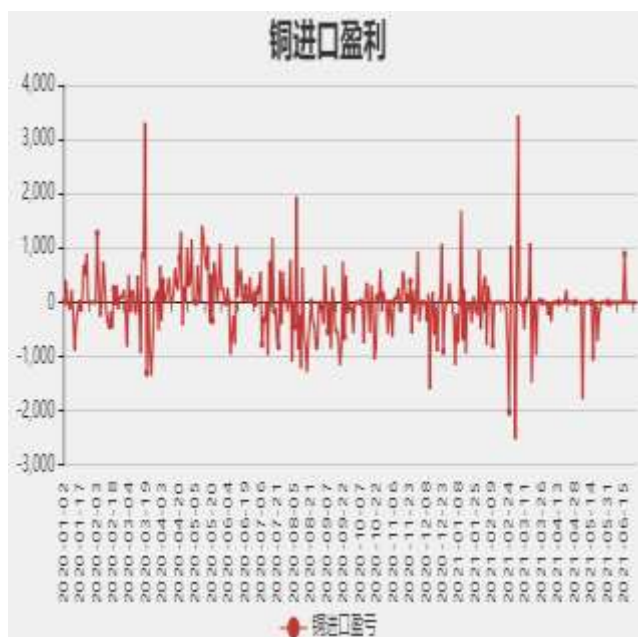
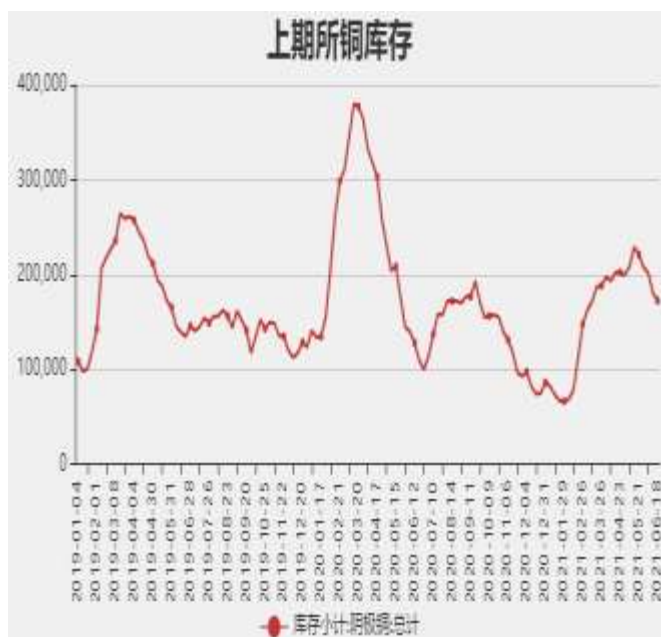


图4：精废价差



截止至2021年6月25日，精废价差为2687元/吨。

图5：SHF阴极铜库存



截止至2021年6月18日，上海期货交易所阴极铜库存为172527吨。

图6：SHF阴极铜库存季节性分析



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24日，LME铜库存为192975吨，注销仓单为7775吨。COMEX铜库存为51355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25日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.6292，铜锌以收盘价计算当前比价为3.1572。

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。