

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



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）	66020	66170	150
	持仓（手）	148049	146801	-1248
	前 20 名净持仓	-7225	942	8167
现货	上海 1#电解铜平 均价	66600	65660	-940
	基差（元/吨）	580	-510	-1090

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
鲍威尔国会作证，复苏的步伐比普遍预期的要快，并且看起来正在加强。预计通货膨胀率将在一年中上升，但不会特别大，也不会持续。并且已经拥有工具来应对通胀问题。	国家发改委表示，我国政策空间充足，大宗商品不具备长期上涨基础。
美国至 3 月 20 日当周初请失业金人数录得 68.4 万人，前值 78.1 万人，预期 73 万人，超出市场预期，连续数周以来首次降至 70 万人以下。	德国宣布将把封锁措施延长到 4 月 18 日，加入欧洲多国收紧封锁措施的阵营。
据 Mysteel 网，中国铜精矿 TC 为 31.4 美元/干吨，较上周下降 0.2 美元/干吨。	智利 Los Pelambres 铜矿工会接受劳资合同，避免了 Antofagasta Plc 矿山发生罢工。
据我的有色网，3 月 25 日中国电解铜市场库存 31.29 万吨，较周一增加 1.54 万吨，较上周四增加 2.58 万吨。	

周度观点策略总结：美国近期初请数据表现好于预期，显示美国经济延续复苏，提振了市场风险情绪；不过美联储近日表示，美国经济已经出现了实质性的复苏，未来摸个时间将要减少购债规模，令美元指数继续走强。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；不过近期智利铜矿罢工风险解除，秘鲁运输协会罢工结束，铜矿供应有望逐渐恢复，此外关注 CSPT 小组将在本月末敲定二季度 TC 地板价。近期随着消费旺季来临，国内铜库存出现回落迹象，不过后市仍需关注去库幅度。铜价面临压力增大。展望下周，预计铜价偏弱调整，美元延续强势，不过关注去库情况。

技术上，沪铜 2105 合约主流持仓增多减空，关注 60 日均线支撑，预计短线震荡下探。操作上，建议在 64500-66500 元/吨区间高抛低吸，止损各 700 元/吨。

二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



截止至2021年3月26日，长江有色市场1#电解铜平均价为66170元/吨；电解铜期货价格为65740元/吨。

图2：中国铜冶炼加工费



2021年2月26日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为36.7美元/干吨，精炼费（RC）为3.67美分/磅，较上周下调1.8美元/干吨。

图3：精炼铜进口利润

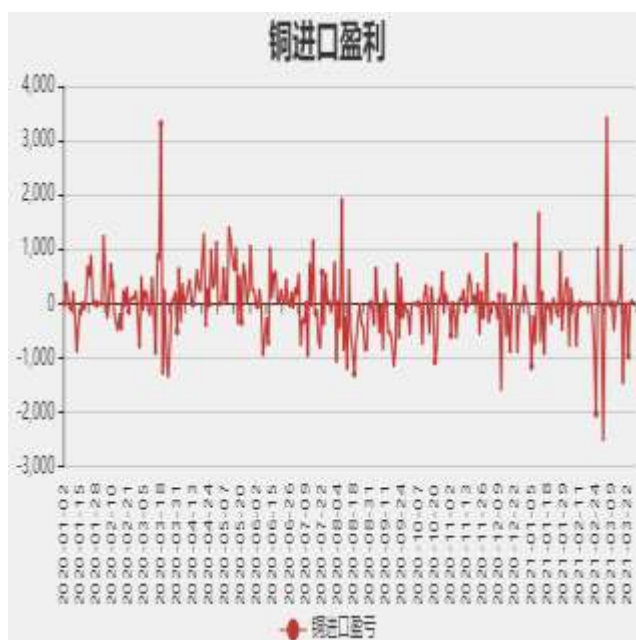


图4：精废价差



截止至2021年3月24日，进口盈亏24元/吨，精废价差为3212元/吨。

图5：SHF阴极铜库存

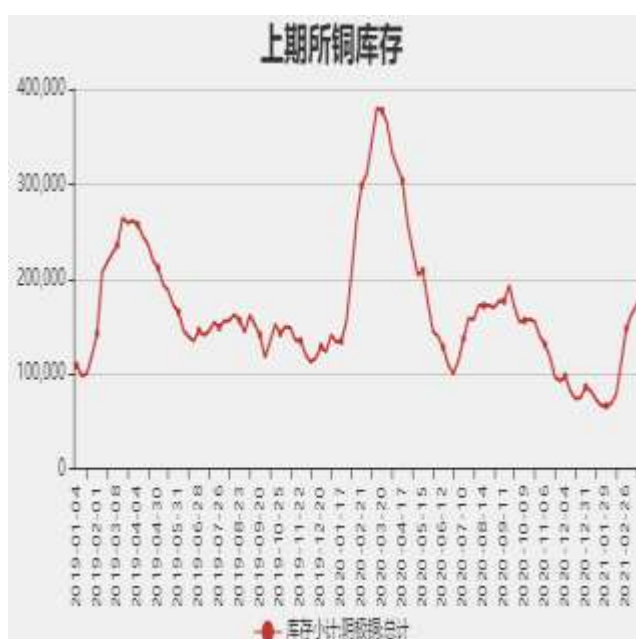


图6：SHF阴极铜库存季节性分析



截止至2021年3月19日，上海期货交易所阴极铜库存为187372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25日，LME铜库存为121675吨，注销仓单为35600吨。COMEX铜库存为72285吨。

图9：沪铜和沪铝主力合约价格比率

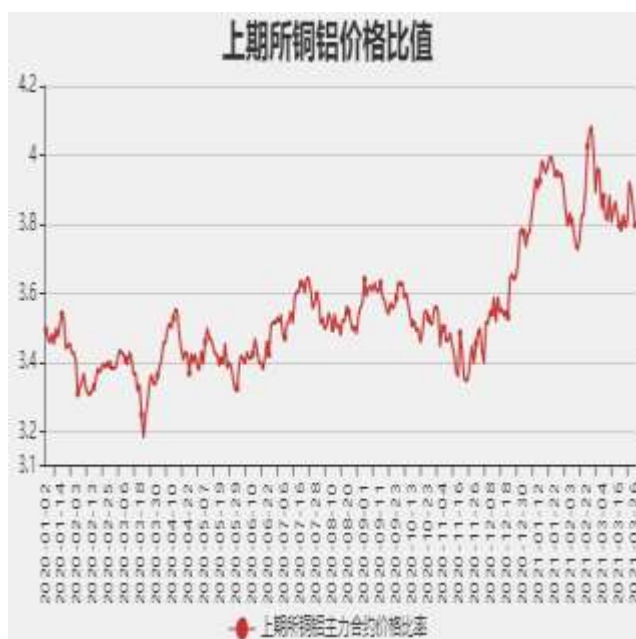


图10：沪铜和沪锌主力合约价格比率



截止至3月26日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.7985，铜锌以收盘价计算当前比价为3.0613。

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。