

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4月2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 CU2105	收盘（元/吨）	66170	67090	920
	持仓（手）	146801	128627	-18174
	前 20 名净持仓	942	-4534	-5476
现货	上海 1#电解铜平 均价	65660	65885	225
	基差（元/吨）	-510	-1205	-695

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3月31日宣布一项总额约2.25万亿美元的基础设施建设一揽子计划，并表示希望国会今年夏天批准该计划。	美国3月ISM制造业PMI实际公布64.70,预期61.5,前值60.8;其中就业指数实际公布59.6,前值54.4。
中国3月全国制造业PMI为51.9%,较上月回升1.3个百分点;3月全国服务业PMI为56.3%,比上个月高出4.9个百分点。	美国ADP就业报告显示3月增加51.7万个工作岗位,前值为11.7万,预期为55万人。
据我的有色,3月26日,中国铜精矿港口库存为57.7万吨,较上周持平;同期中国铜矿加工费TC为30.6美元/干吨,周降1美元/干吨,再度刷新2011年以来新低。	据我的有色,4月1日,中国市场电解铜现货完税库存32.83万吨,较周一增加1.09万吨,较上周四增加1.54万吨。
铜厂卫星监测数据显示,3月,其全球分散指数跌至39.8,低于上个月的45.8,这也是2016年3月以来最低月度均值。50点表明过去12个月冶炼厂在平均水平运营。	

周度观点策略总结: 美国总统拜登公布大规模基础设施计划的消息,提振市场风险情绪,不过市场预计即将公布的美国非农数据将大幅上升,美国经济复苏信心增强,也增加了美元的吸引力。上游国内铜矿库存持续下降,且加工费TC持续下调,导致冶炼厂生产面临困难;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。3月全球铜冶炼活动跌至至少五年来最低水平,中国因铜矿供应短缺而未能在春节后复苏。当前下游需求仍显乏力,国内铜库存尚未进入下降通道,不过国内需求正在春节假期过后逐渐复苏,需求旺季仍存预期,铜价延续调整态势。展望下周,预计铜价企稳震荡,美元延续强势,不过需求旺季预期。

技术上,沪铜2105合约主流多头减仓较大,下方65000存在明显支撑,预计短线企稳震荡。操作上,建议在65500-68500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4月2日，长江有色市场1#电解铜平均价为67090元/吨；电解铜期货价格为65650元/吨。

图2：中国铜冶炼加工费



2021年3月5日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为33.5美元/干吨，精炼费（RC）为3.35美分/磅，较上周下调3.2美元/干吨。

图3：精炼铜进口利润

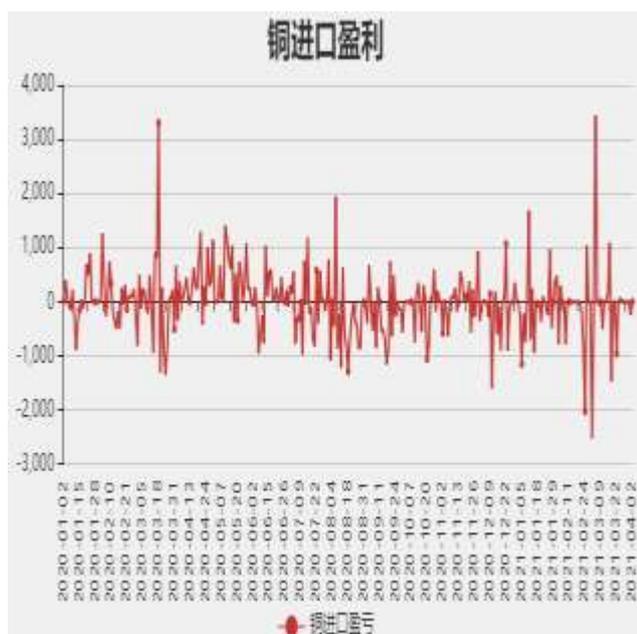


图4：精废价差



截止至2021年4月1日，进口盈亏-240元/吨，精废价差为3076元/吨。

图5：SHF阴极铜库存

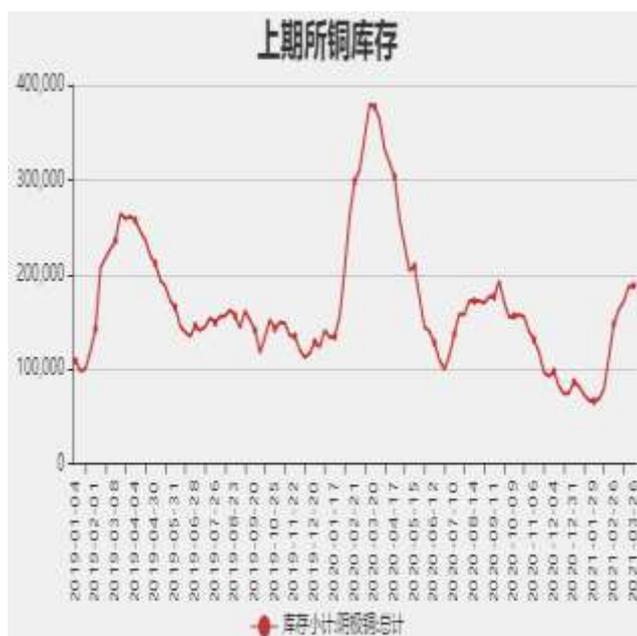


图6：SHF阴极铜库存季节性分析



截止至2021年3月26日，上海期货交易所阴极铜库存为188359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4月1日，LME铜库存为143775吨，注销仓单为35400吨。COMEX铜库存为71435吨。

图9：沪铜和沪铝主力合约价格比率

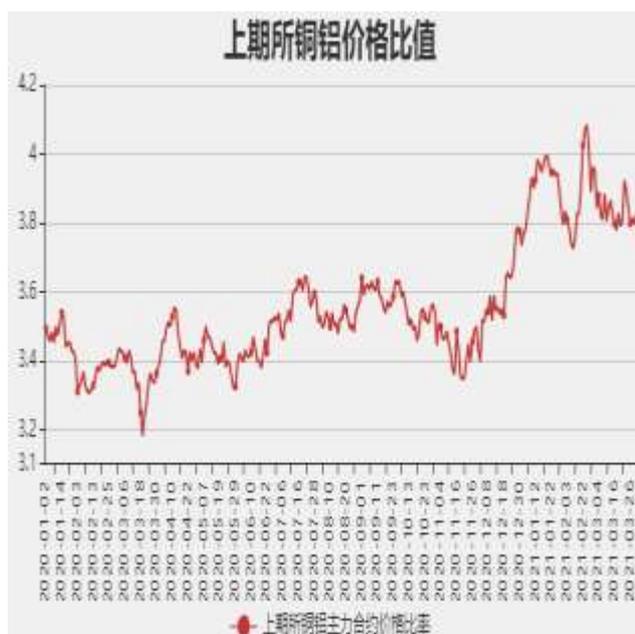


图10：沪铜和沪锌主力合约价格比率



截止至4月2日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.8304，铜锌以收盘价计算当前比价为3.1263。

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。