

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7月9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）	68260	68920	660
	持仓（手）	121278	115392	-5886
	前 20 名净持仓	-131	-2834	-2703
现货	上海 1#电解铜平 均价	68025	68720	695
	基差（元/吨）	-235	-200	35

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 月非农新增就业人数增长 85.0 万人，远超市场预期预期的 72 万人。不过美国 6 月失业率 5.9%，不及市场预期的 5.6%。	美联储公布 6 月货币政策会议纪要显示，央行官员们预计将继续向达到缩减 QE 的门槛取得进展。
国务院常务会议，适时运用降准等货币政策工具，加强对实体经济支持。	7 月 8 日，全球新冠肺炎日新增病例 488875 例，其中美国日新增超 3 万例，白宫疫情应对小组称 Delta 毒株在全美范围内迅速传播。
据我的有色网报道，7 月 8 日中国市场电解铜现货库存 21.71 万吨，较上周四降 1.23 万吨，较本周一将 0.72 万吨。	7 月 2 日，中国铜矿加工费 TC 为 44.5 美元/干吨，较上周上调 0.4 美元/干吨，连增 5 周。
	7 月 5 日，国家粮食和物资储备局组织投放了首批国家储备铜、铝和锌，共计 10 万吨。为促进市场平稳运行，近期将继续组织投放国家储备。

**周度观点策略总结：**美国上周初请失业金人数高于预期，加之近期新冠疫情呈现反扑势头，令市场避险情绪升温，不过美联储收紧政策之前仍有等待空间，美元指数涨势放缓；中国国常会提出，适时运用降准等货币政策工具，有利提供流动性。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；此次抛储价格优惠但数量有限，后续批次的抛储数量尚不确定，仍需继续关注。近期炼厂检修增多，产量仍受限制，加之进口窗口基本关闭，铜产量及进口有所下降，库存维持下降，支撑铜价低位企稳。展望下周，预计铜价重心上移，美元指数涨势放缓，库存维持下降。

技术上，沪铜 2108 合约缩量减仓，关注 68000 位置支撑。操作上，建议在 68000-71000 区间操作，止损各 800。

## 二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



截止至2021年7月9日，长江有色市场1#电解铜平均价为68920元/吨；电解铜期货价格为68700元/吨。

图2：中国铜冶炼加工费



2021年7月2日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为44.5美元/干吨，精炼费（RC）为4.45美分/磅，较上周上调2.1美元/干吨。

图3：精炼铜进口利润

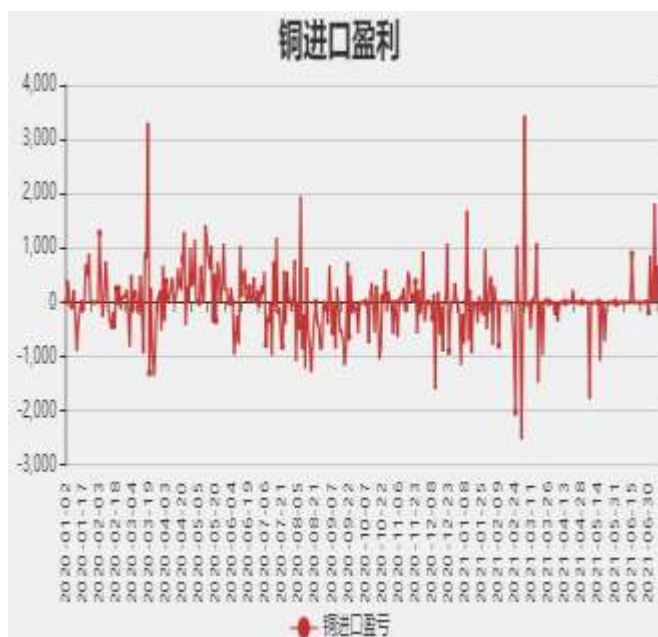


图4：精废价差



截止至2021年7月8日，进口利润为675元/吨，精废价差为2446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7月2日，上海期货交易所阴极铜库存为142520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7月8日，LME铜库存为214575吨，注销仓单为20400吨。COMEX铜库存为47287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7月9日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.6514，铜锌以收盘价计算当前比价为3.0823。

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。