

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 CU2106	收盘（元/吨）	66820	68540	1720
	持仓（手）	124139	175967	51828
	前 20 名净持仓	-7010	-9166	-2156
现货	上海 1#电解铜平 均价	66770	68550	1780
	基差（元/吨）	-50	10	60

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
美国总统拜登提出规模 1.52 万亿美元的 2022 财年预算案，内容包括建议大幅加大资金投入，来应对不平等、疾病和气候变化问题。	3 月美国 CPI 环比上升 0.6%，预期增长 0.5%，创下 2020 年 7 月以来最高；3 月 CPI 同比增长 2.6%，预期增长 2.5%，创下 2018 年 8 月以来最高。
美联储主席鲍威尔称，决策者将等到通货膨胀率持续达到 2% 且劳动力市场完全恢复后再考虑提高利率，这两个条件不太可能在 2022 年年底全部满足。	美国 4 月 10 日当周首次申领失业救济人数为 57.6 万人，预估为 70 万人，前值为 74.4 万人。初请失业金人数创去年 3 月 14 日当周以来新低。
我的有色网，4 月 9 日，中国铜精矿港口库存 61.3 万吨，较上周增加 8.1 万吨；中国铜矿加工费 TC 为 29.3 美元/干吨，较上周持平。	
据我的有色，4 月 15 日本周中国电解铜市场库存再次出现下降趋势；中国市场电解铜现货库存 32.98 万吨，较上周四减少 1.04 万吨；较本周一减少 0.40 万吨。	

**周度观点策略总结：**美国初请数据表现好于预期，不过市场预计美联储将不会改变维持低利率的承诺，美元承压下滑。上游智利近期因疫情关闭边境，叠加秘鲁 2 月铜矿产量环比下降，国内铜矿供应趋紧，加工费 TC 走低，对冶炼厂生产造成压力，预计 4 月份精炼铜产量将小幅下降。近期国内铜现货库存出现下降趋势，随着传统需求旺季到来，后市存在供应紧张预期，对铜价支撑增强。展望下周，预计铜价震荡偏强，通胀预期升温，现货库存出现下降。

技术上，沪铜 2105 合约主流空头增仓较大，关注 40 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议在 67500 元/吨逢回调做多，止损位 67000 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16日，长江有色市场1#电解铜平均价为68540元/吨；电解铜期货价格为68580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

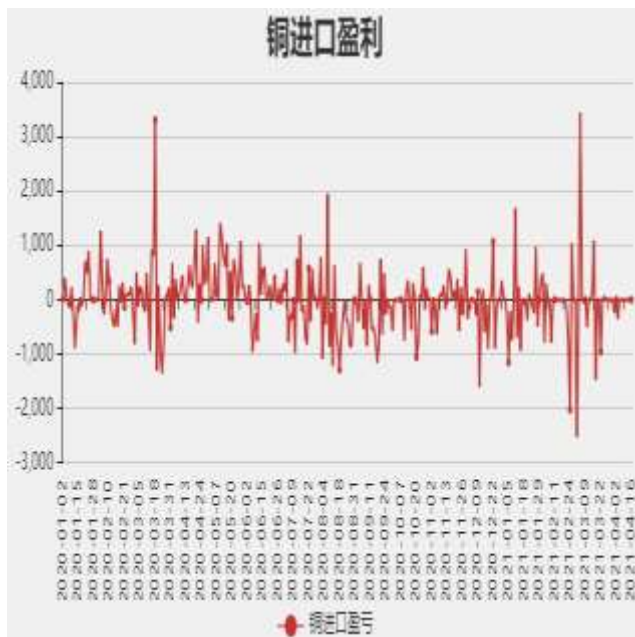


图4：精废价差



截止至2021年4月16日，进口盈亏-354元/吨，精废价差为3487元/吨。

图5：SHF阴极铜库存

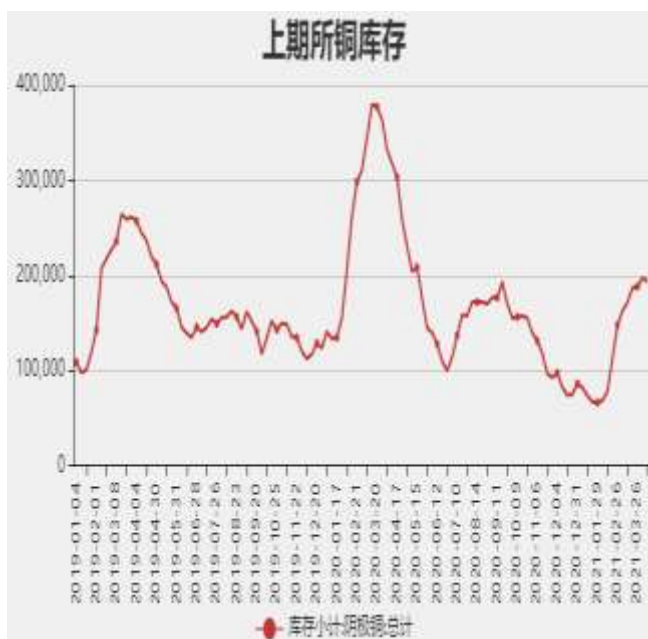


图6：SHF阴极铜库存季节性分析



截止至2021年4月9日，上海期货交易所阴极铜库存为193568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15日，LME铜库存为169475吨，注销仓单为70850吨。COMEX铜库存为69671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16日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.8067，铜锌以收盘价计算当前比价为3.1311。

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。