

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1月29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 CU2103	收盘（元/吨）	58810	57550	-1260
	持仓（手）	123912	122149	-1763
	前 20 名净持仓	-5105	-8428	-3323
现货	上海 1#电解铜平 均价	58920	58170	-750
	基差（元/吨）	110	620	510

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
美联储公布了1月议息会议决议，维持联邦基金利率0-0.25%区间和每月1200亿美元的资产购买计划规模，与市场预期完全一致。	1月29日数据，全球新冠病毒累计确诊病例超过1.01亿例，日新增确诊在55万例左右。
美国至1月23日当周初请失业金人数录得84.7万人，前值91.4万人，预期87.5万人。	美国总统拜登表示，他对调整1.9万亿美元的刺激方案持开放态度，希望能获得两党的支持。不过此前该刺激计划遭到一个参议院两党小组，以及一个众议院温和派小组的两党领袖质疑。
据Mysteel，截至1月22日，中国铜矿港口库存为59.8万吨，周减10.2万吨；国内铜矿加工费TC为45.3美元/干吨，周降0.5美元/干吨。	
1月25日，中国电解铜现货库存15.2万吨，较1月22日下降0.24万吨；保税区铜库存43.3万吨，较1月22日下降0.3万吨。	

周度观点策略总结：美国上周初请失业金人数下降，表现好于预期，美元指数承压回落；不过美国新的疫情纾困计划面临阻力，且全球疫情持续蔓延，市场风险情绪依然脆弱。国内铜矿供应维持紧张格局，铜矿加工费TC继续下调，铜冶炼成本高企；不过废铜新政实施使得进口量大幅增加，且精废价差扩大，替代作用将逐渐增强；年末下游备货接近尾声，传统淡季需求逐渐转淡，不过库存处于历史低位，铜价下方空间有限。展望下周，预计铜价偏弱震荡，库存维持低位，不过疫情担忧仍存。

技术上，沪铜2103合约日线MACD绿柱放量，空头氛围增强，预计短线偏弱震荡。操作上，建议可在56500-58400元/吨区间操作，止损各500元/吨。

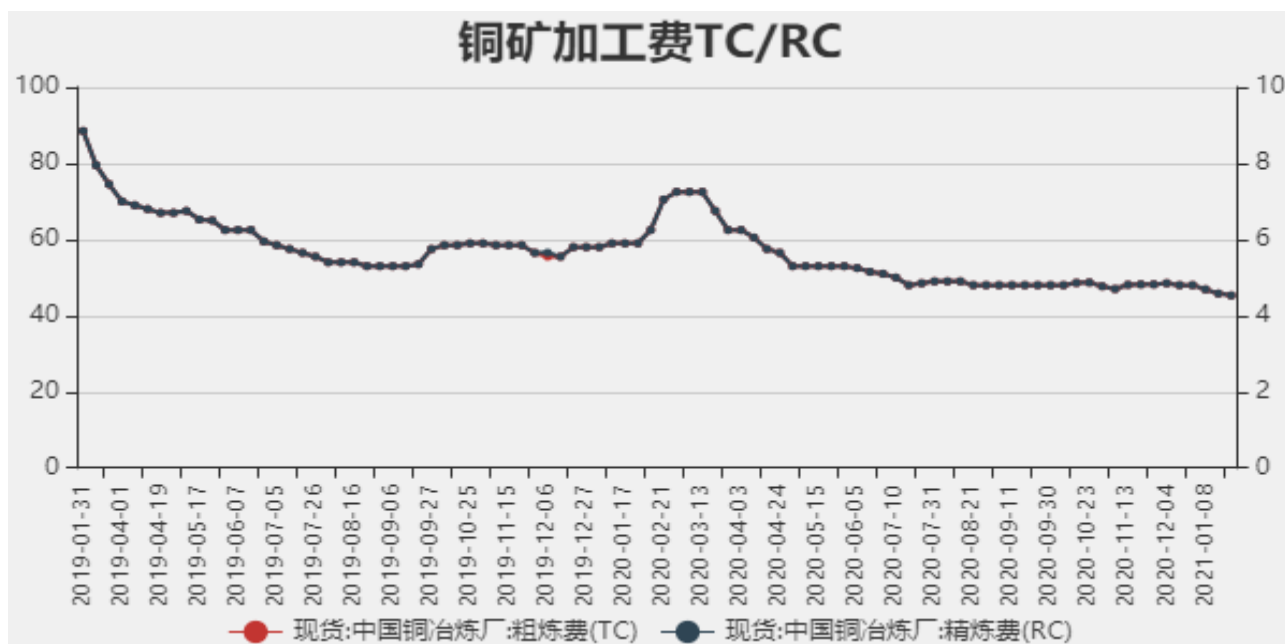
二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



截止至2021年1月29日，长江有色市场1#电解铜平均价为57550元/吨；电解铜期货价格为58260元/吨。

图2：中国铜冶炼加工费



2021年1月22日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为45.3美元/干吨，精炼费（RC）为4.53美分/磅，较上周下调0.5美元/干吨。

图3：精炼铜进口利润



图4：精废价差



截止至2021年1月28日，进口盈亏-486.1元/吨，精废价差为3738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1月22日，上海期货交易所阴极铜库存为67248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1月28日，LME铜库存为76250吨，注销仓单为25175吨。COMEX铜库存为74612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1月29日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.8354，铜锌以收盘价计算当前比价为2.9642。

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。