

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5月7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 CU2106	收盘（元/吨）	71890	74900	3010
	持仓（手）	162470	160182	-2288
	前 20 名净持仓	-15424	-17226	-1802
现货	上海 1#电解铜平 均价	71690	74170	2480
	基差（元/吨）	-200	-730	-530

注：前 20 名净持仓中，+代表净多，-代表净空

2、多空因素分析

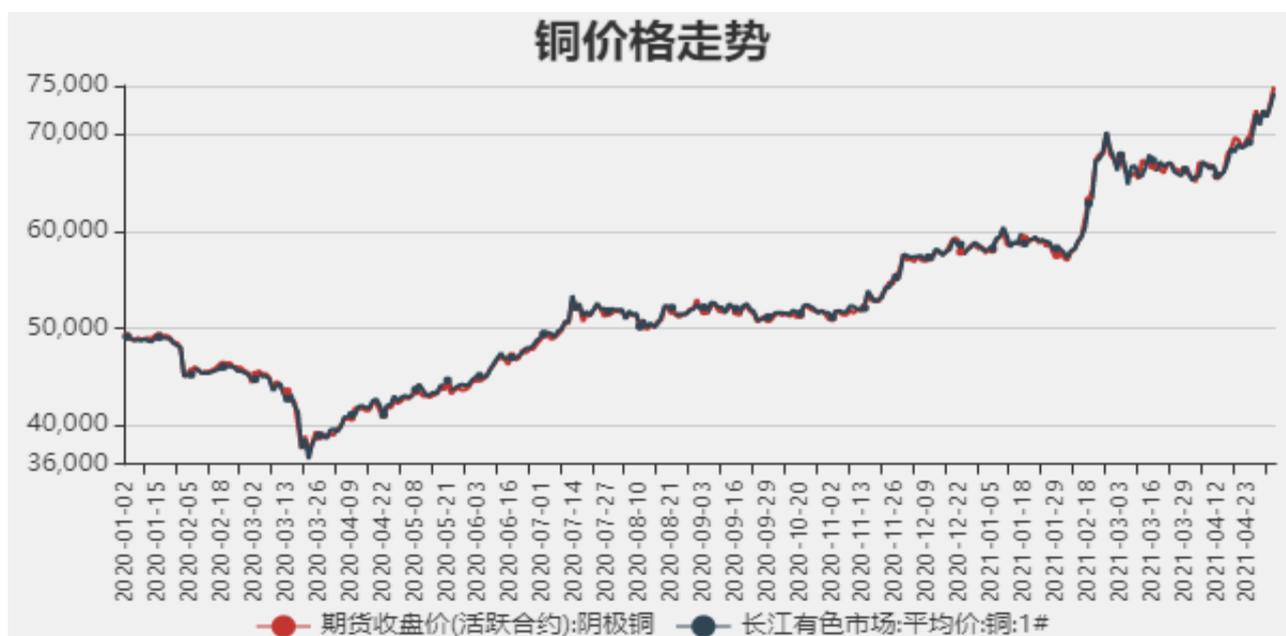
利多因素	利空因素
近日，多名美联储官员发表讲话，对于外界关心的加息和通胀问题，他们的观点与美联储政策制定者的观点保持一致，认为通胀上升风险可控。	据我的有色网，5月6日，中国电解铜现货库存34.1万吨，较上周增加1.15万吨，较4月初增加0.13万吨。
英国央行会议纪要，预测2021年英国GDP将增长7.25%，高于2月预测的增长5%。	卫星服务公司SAVANT和经纪商Marex发布的联合声明称，今年4月份，反映冶炼活动的全球分散指数平均达到43.6，高于3月份的39.8。
智利国家铜业委员会报告称，3月份智利铜产量为488700吨，同比下降1.2%。	

周度观点策略总结：英国央行大幅上调年内经济增长预期，加之美联储官员表示通胀上升风险可控，美元指数承压；同时全球主要经济体有望保持复苏态势，经济前景仍持乐观。上游铜矿加工费TC有所企稳，不过原料成本依然高企，且智利边境关闭延长至5月底，或影响矿业活动。而铜价上涨缓解成本端压力，4月份冶炼活动有所回升。近期下游需求逐渐回暖，国内铜库存出现回落态势，经济复苏有望拉动需求加快增长，铜市存在供应趋紧预期，对铜价形成支撑。展望下周，预计铜价延续强势，美元指数承压，需求前景向好。

技术上，沪铜2106合约主流多头减仓较大，关注5日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议在74500元/吨附近做多，止损位74000元/吨。

二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



截止至2021年5月7日，长江有色市场1#电解铜平均价为74900元/吨；电解铜期货价格为74280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

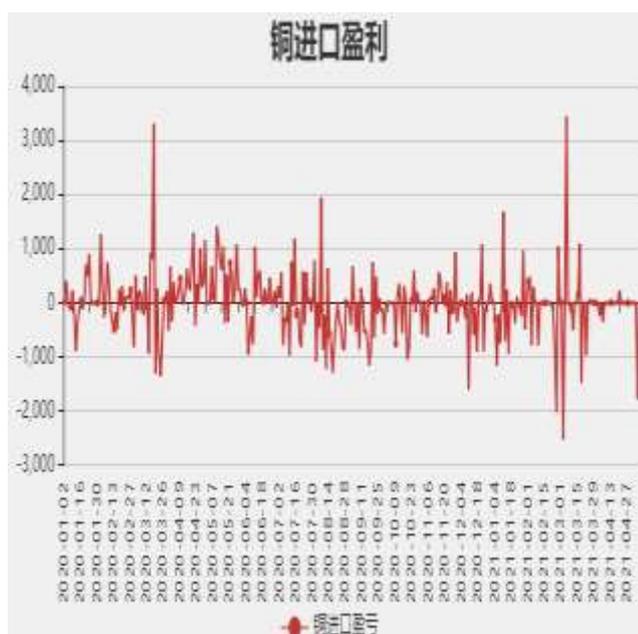


图4：精废价差



截止至2021年5月6日，进口盈亏-1100元/吨，精废价差为4410元/吨。

图5：SHF阴极铜库存

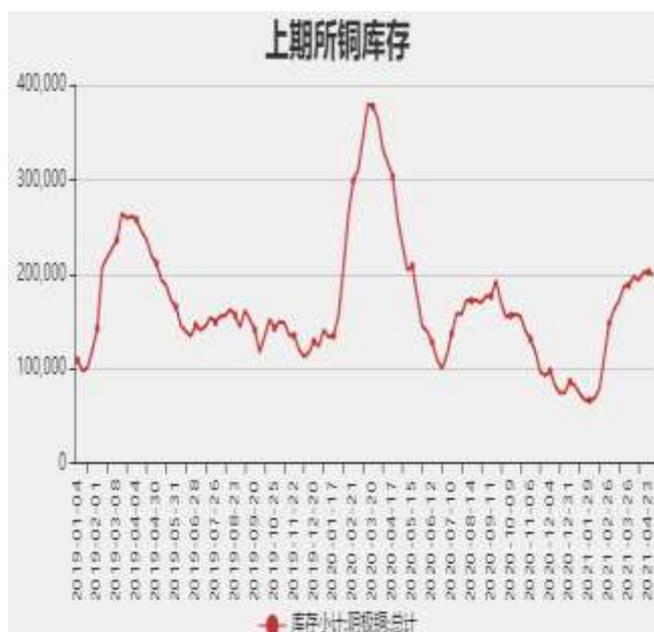


图6：SHF阴极铜库存季节性分析



截止至2021年4月30日，上海期货交易所阴极铜库存为199870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5月6日，LME铜库存为130750吨，注销仓单为56050吨。COMEX铜库存为65946吨。

图9：沪铜和沪铝主力合约价格比率

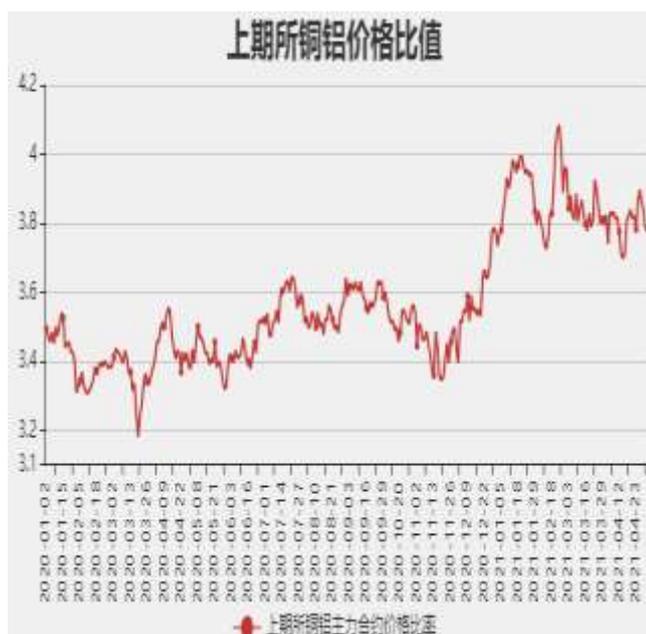


图10：沪铜和沪锌主力合约价格比率



截止至5月7日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.7723，铜锌以收盘价计算当前比价为3.3415a。

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。