

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2月5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）	57550	58210	660
	持仓（手）	122149	100615	-21534
	前 20 名净持仓	-8428	-5779	2649
现货	上海 1#电解铜平 均价	58170	58000	-170
	基差（元/吨）	620	-210	-830

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
2月1日世卫组织表示，上周全球新增新冠确诊病例已连续第三周呈下降趋势。	1月份美国ADP就业人数增加17.4万人，预计增加4.9万人，之前数值修正为减少7.8万人。
美联储博斯蒂克：尽管基本面前景强劲，但美联储仍需要继续提供和扩大支持，并不急于削减政策。不认为美联储今年需要调整购债计划。	美国温和派民主党敦促将疫苗拨款从拜登纾困方案中单拆出来以迅速通过，不过拜登政府拒绝将1.9万亿美元天分成几部分。
据SMM了解，近期智利北部港口风浪大增，已经导致1月铜出口出现大面积的堆积现象。	
1月29日，中国铜精矿港口库存为57.9万吨，周减1.9万吨；中国铜矿加工费TC为43.2美元/干吨，周降2.1美元/干吨。	

**周度观点策略总结：**美国近期经济数据表现好于预期，就业与经济强劲复苏推动美元上升；不过全球疫情出现反转迹象，以及经济复苏预期，令市场的风险情绪升温。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；当前国内铜库存持续下降，处于历史低位，加之智利港口遭遇风浪出口受阻，预计对后市供应影响将逐渐显现。不过废铜新政实施使得进口量大幅增加，冶炼厂原料充裕，且年末下游需求转淡，铜价上行动能仍有限。展望下周，预计铜价偏强震荡，库存维持低位，不过美元指数走强。

技术上，沪铜2103合约缩量减仓低位回升，多空交投趋于谨慎，预计短线企稳震荡。操作上，建议在57300-58800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2月5日，长江有色市场1#电解铜平均价为58210元/吨；电解铜期货价格为58120元/吨。

图2：中国铜冶炼加工费



2021年1月29日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为43.2美元/干吨，精炼费（RC）为4.32美分/磅，较上周下调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2月4日，进口盈亏289.32元/吨，精废价差为3628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29日，上海期货交易所阴极铜库存为66565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2月3日，LME铜库存为75000吨，注销仓单为25075吨。COMEX铜库存为71605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2月5日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.7422，铜锌以收盘价计算当前比价为2.8989。

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。