

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8月6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 CU2109	收盘（元/吨）	71820	70330	-1490
	持仓（手）	136097	120451	-15646
	前 20 名净持仓	-9752	-9815	净空+63
现货	上海 1#电解铜平 均价	71850	69830	-2020
	基差（元/吨）	30	-500	-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
美国 6 月工厂订单环比增长 1.5%，为过去 14 个月中第 13 个月增长，重回 2018 年的高点。	美联储释放鹰派信号
美国 7 月 ADP 就业人数增加 33 万人，预估为 68.3 万人，前值为 69.2 万人，为 2 月以来新低。	全球新冠疫情反弹
8 月 1 日，全球最大铜矿智利 Escondida 铜矿的工人投票决定罢工。	Mysteel 统计：8 月 5 日中国市场电解铜现货库存 16.10 万吨，较 7 月 29 日增 2.89 万吨，较 8 月 2 日增 1.84 万吨；
	7 月 30 日，中国铜矿加工费 TC 为 56 美元/干吨，较上周上调 2.4 美元/干吨，连续 9 周上调。

周度观点策略总结：美国 6 月国内订单数据表现超过预期，显示制造业保持强劲；不过近期美联储官员释放鹰派信号，支持 FOMC 在 9 月份减码 QE，打击市场风险情绪。上游原材料端供给逐渐恢复，TC 价格持续回升。不过，近期海外 Escondida 铜矿决定罢工，引发供应担忧，国内冶炼企业也正处集中检修期，炼厂干扰大，地区供应偏紧。但在生产利润较高情况下，预计后市产量将会小幅上抬。此外，精废价差持续偏紧，利好精铜消费。不过近期国内铜库存去化有所放缓，铜市出现消费季节性转弱迹象。展望下周，宏观担忧淡化，库存持续去化，铜价重心有望小幅上抬。

技术上，CU2109 合约日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 于 0 轴上方形成交叉，红柱转绿柱。操作上，建议于 69200-71100 区间操作，止损各 600 点。

二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



截止至2021年8月6日，长江有色市场1#电解铜平均价为69830元/吨；电解铜期货价格为70330元/吨。

图2：中国铜冶炼加工费



2021年7月30日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为56美元/干吨，精炼费（RC）为5.6美分/磅，较上周上调0.24美元/干吨。

图3：精炼铜进口利润

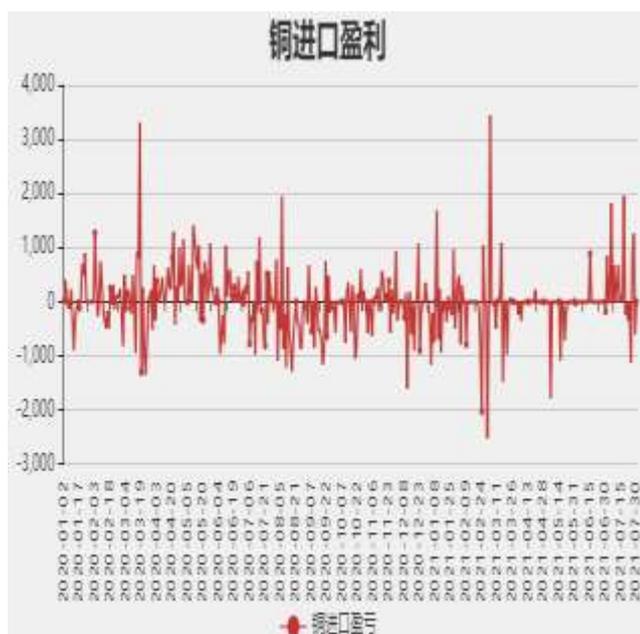


图4：精废价差

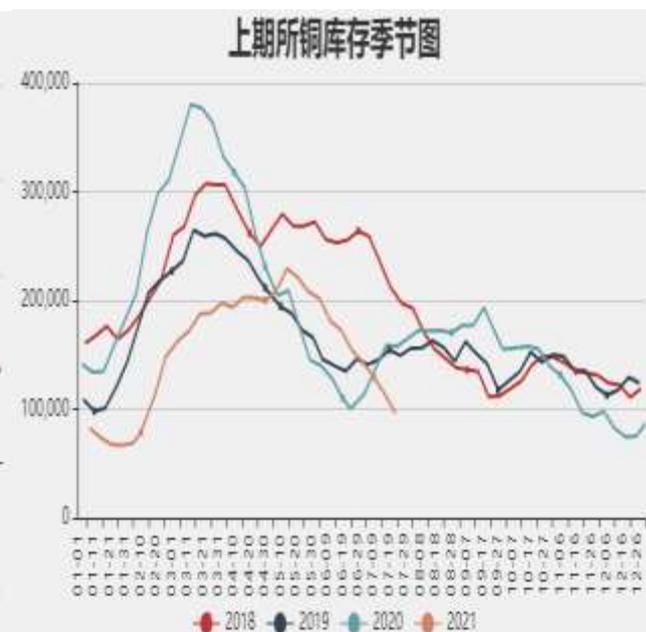


截止至2021年8月5日，进口利润为132.96元/吨，精废价差为1608元/吨。

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30日，上海期货交易所阴极铜库存为94090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8月5日，LME铜库存为236100吨，注销仓单为15950吨。COMEX铜库存为45687吨。

图9：沪铜和沪铝主力合约价格比率

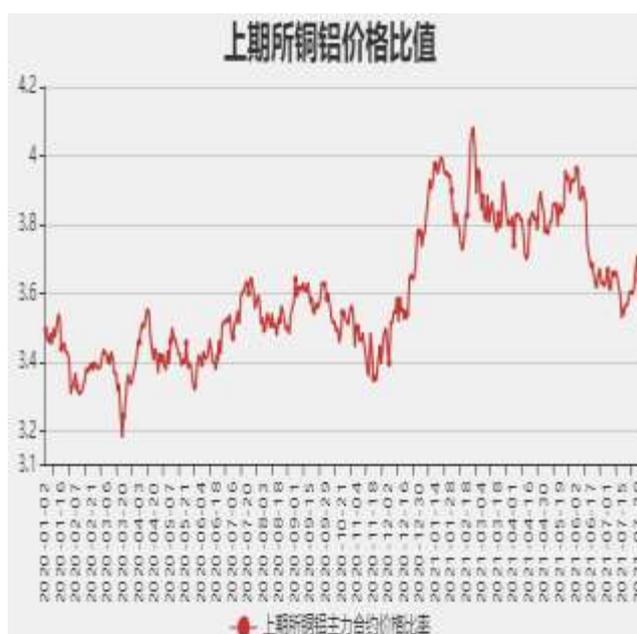


图10：沪铜和沪锌主力合约价格比率



截止至8月5日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.53，铜锌以收盘价计算当前比价为3.11。

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。