

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26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 CU2104	收盘（元/吨）	64320	67950	3630
	持仓（手）	147830	140997	-6833
	前 20 名净持仓	-8811	-9640	-829
现货	上海 1#电解铜平 均价	63240	68395	5155
	基差（元/吨）	-1080	445	1525

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
《华盛顿邮报》中表示，在拜登第一项 1.9 万亿美元和特朗普时期的 4 万亿美元纾困方案的基础上，拜登政府将推出其任期内的第二项方案，3 万亿只是一个非常初步的数字。	10 年期美国国债收益率突破 1.49%，创下一年多来的最高水平。
美联储主席鲍威尔表示，就业市场有很多疲软，要实现充分就业还有很长的路要走。鲍威尔强调，美联储不会仅仅为了应对强劲的劳动力市场而收紧货币政策，如果债券购买速度有任何变化，美联储会提早很多来明确传达信息。	美国至 20 日当周初请失业金人数降至 73 万，前置修正为 84.1 万；美国 1 月耐用品订单月率大幅增长 3.4%；美国第四季度实际 GDP 年化季率修正值增长 4.1%。
截至 2 月 19 日，中国铜精矿港口库存为 54.8 万吨，周减 0.4 万吨，连降 4 周，处于偏低水平；中国铜矿加工费 TC 为 38.5 美元/干吨，周降 1.6 美元/干吨，再度刷新 2012 年 6 月以来新低。	我的有色网数据，2 月 18 日春节后中国电解铜现货库存 23.53 万吨，较 2 月 10 日增加 7.02 万吨。

**周度观点策略总结：**美国最新公布的初请、耐用品订单和四季度 GDP 修正值均表现强劲，叠加美联储主席鲍威尔继续释放鸽派信号，利好市场风险情绪；不过近日美国国债收益率持续攀升，经济复苏以及通胀上行，引发对美联储提前加息的担忧。上游国内铜矿国内铜矿供应维持紧张格局，铜矿加工费 TC 持续下调，导致冶炼成本高企；当前国内外铜库存维持低位水平，其中国内库存处于近十年来的新低，并且一季度也明显低于往年同期；叠加节后国内外需求复苏预期，有望支撑铜价维持高位。展望下周，预计铜价宽幅调整，库存仍处低位，不过美联储提前加息担忧。

技术上，沪铜 2104 合约持仓减量高位回落，多头氛围暂缓，预计短线宽幅调整。操作上，建议可在 66500-69400 元/吨区间操作，止损各 800 元/吨。

## 二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



图2：中国铜冶炼加工费



图3：精炼铜进口利润

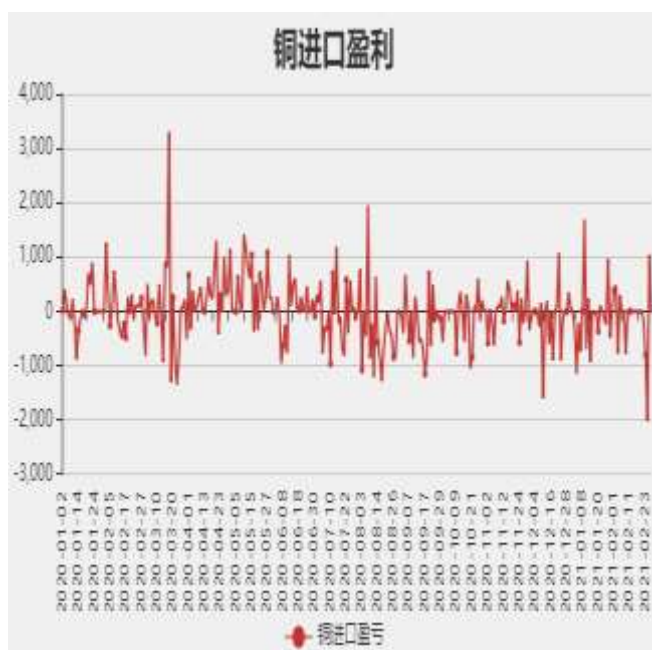


图4：精废价差



截止至2021年2月25日，进口盈亏1037元/吨，精废价差为4985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2月19日，上海期货交易所阴极铜库存为112788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24日，LME铜库存为79700吨，注销仓单为25150吨。COMEX铜库存为68607吨。

图9：沪铜和沪铝主力合约价格比率

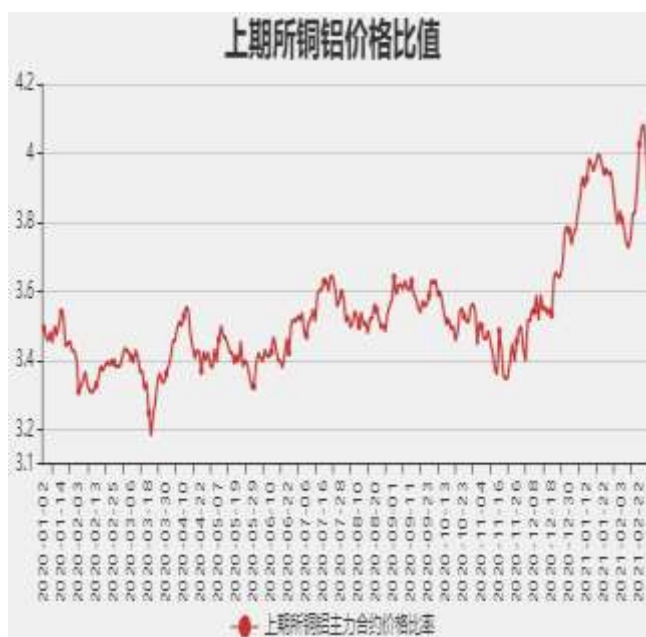


图10：沪铜和沪锌主力合约价格比率



截止至2月26日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.8906，铜锌以收盘价计算当前比价为3.1619。

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。