

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4月30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）	69440	71890	2450
	持仓（手）	177926	162470	-15456
	前 20 名净持仓	-14923	-15424	-501
现货	上海 1#电解铜平 均价	69110	71690	2580
	基差（元/吨）	-330	-200	130

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
美联储公布利率决议及政策声明，将基准利率维持在0%-0.25%不变，维持1200亿美元月度购债规模不变。鲍威尔重申，通胀上升是临时因素所致，经济加速复苏但拒绝收紧政策。	美国一季度实际GDP年化季率初值录得6.40%，不及预期值0.2个百分点，不过大幅好于前值4.3%。
欧元区4月制造业PMI初值录得63.3，前值62.5，预期62。美国4月制造业PMI初值60.6，前值59.1。	截至4月24日当周初请失业金人数录得55.30万，高于前值54.70万和预期值54万。
据我的有色网，4月23日，中国铜精矿港口库存55.9万吨，较上周下降1万吨。	据我的有色网，4月29日，中国电解铜现货库存32.95万吨，较上周一增加0.68万吨，较上周四增加0.88万吨。
	近日中央第四生态环境保护督察组进驻江西省为期一个月，据悉江西贵溪地区大部分地区废铜制杆企业开始停产，复产日期不明。

周度观点策略总结：美联储保持利率不变，维持债券购买步伐，鲍威尔保持鸽派态度不变，使得美元指数承压；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。上游国内铜矿库存略有回升，铜矿TC也有所企稳，叠加铜矿新增产能预计陆续投放，铜矿供应存在改善预期，不过短期冶炼厂依然面临成本高企的压力。近期国内铜库存小幅增加，下游需求表现仍显平淡，铜价上方仍存阻力。展望下周，预计铜价高位震荡，美元指数承压，需求仍显平淡。

技术上，沪铜2106合约主流多头减仓较大，关注10日均线支撑，预计短线高位调整。操作上，建议在70500-72800元/吨区间操作，止损各700元/吨。

二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



截止至2021年4月30日，长江有色市场1#电解铜平均价为71890元/吨；电解铜期货价格为71800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

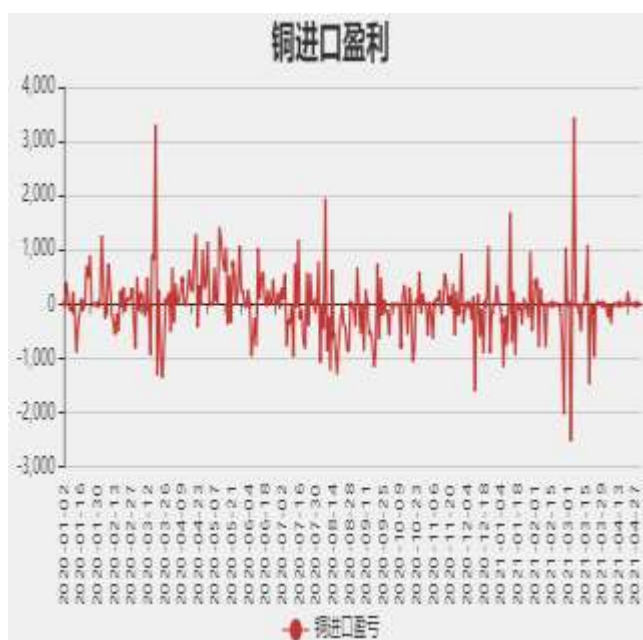


图4：精废价差



截止至2021年4月20日，进口盈亏217元/吨，精废价差为4624元/吨。

图5：SHF阴极铜库存

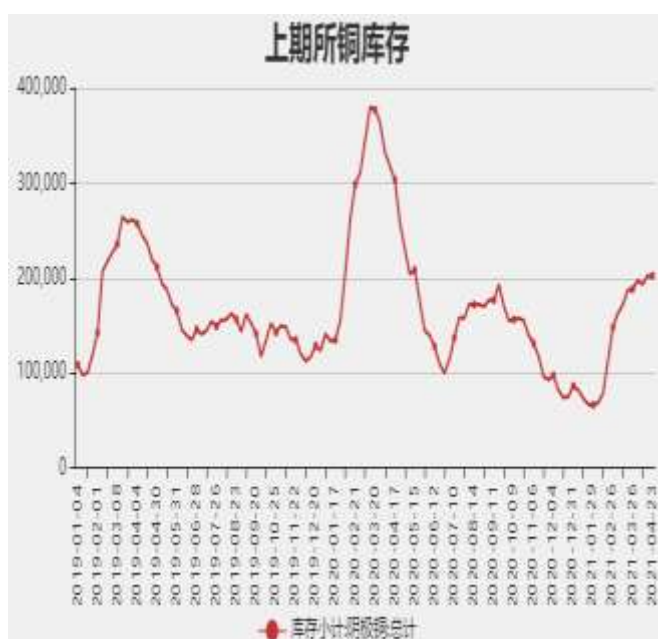


图6：SHF阴极铜库存季节性分析



截止至2021年4月23日，上海期货交易所阴极铜库存为202437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4月29日，LME铜库存为147325吨，注销仓单为74725吨。COMEX铜库存为66668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4月30日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.7857，铜锌以收盘价计算当前比价为3.2985。

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。