

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7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 CU2109	收盘（元/吨）	69760	71820	2060
	持仓（手）	110926	136097	25171
	前 20 名净持仓	-4086	-9752	-5666
现货	上海 1#电解铜平 均价	70060	71850	1790
	基差（元/吨）	300	30	-270

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
美联储在议息会议结束后表示，美国就业市场仍需“取得一些进展”，才是撤走经济支持措施的时候。	全球新冠疫情再度反弹，日新增确诊病例数超过 60 万例，其中美国新增确诊病例大幅增加。
美国总统拜登 7 月 28 日表示，参议院两党小组初步达成了一项关于 1.2 万亿美元的基础设施法案。该项法案用于建设高速公路，电网，铁路，扩大宽带互联网接入，水利基础设施，修复桥梁等。	Mysteel 网数据，7 月 23 日，中国铜精矿港口库存 72.7 万吨，较上周增加 1.7 万吨；中国铜矿加工费 TC 为 53.6 美元/干吨，较上周上调 3.1 美元/干吨。
Escondida 铜矿工人周四拒绝了 Codelco 新集体薪酬合同的提议，这可能为罢工买下了伏笔。	
据我的有色网，7 月 29 日，中国市场电解铜现货库存 13.21 万吨，较 22 日降 2.41 万吨，较 26 日降 1.22 万吨。市场依然去库趋势。	

周度观点策略总结：美国 7 月货币政策会议决定，将超额准备金利率（IOER）维持在 0.15% 不变，基准利率维持在 0%-0.25% 不变，美联储维持宽松政策不变，美元指数走弱。基本面，国内第二批抛储落地，数量低于市场预期，市场心态有所企稳。上游原材料端供给逐渐恢复，TC 价格持续回升。不过，近期国内冶炼业再次出现扰动，山东某冶炼厂在月中因事故意外停产，夏季用电高峰令冶炼行业运行干扰加大。下游需求逐渐回暖，社库继续下滑，对铜价支撑较强。展望下周，预计铜价重心上移，美元指数走弱，库存持续去化。

技术上，CU2109 合约成交减量，关注 10 日均线支撑。操作上，建议于 71000 附近做多，止损 70400 点。

二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



截止至2021年7月30日，长江有色市场1#电解铜平均价为71820元/吨；电解铜期货价格为71850元/吨。

图2：中国铜冶炼加工费



2021年7月23日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为53.6美元/干吨，精炼费（RC）为5.36美分/磅，较上周上调3.1美元/干吨。

图3：精炼铜进口利润

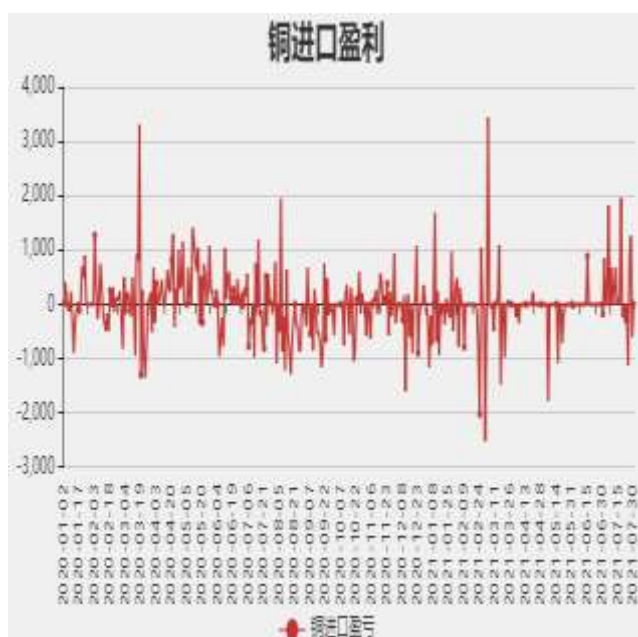


图4：精废价差



截止至2021年7月29日，进口利润为328.5元/吨，精废价差为2451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23日，上海期货交易所阴极铜库存为96087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7月29日，LME铜库存为235175吨，注销仓单为19450吨。COMEX铜库存为44729吨。

图9：沪铜和沪铝主力合约价格比率

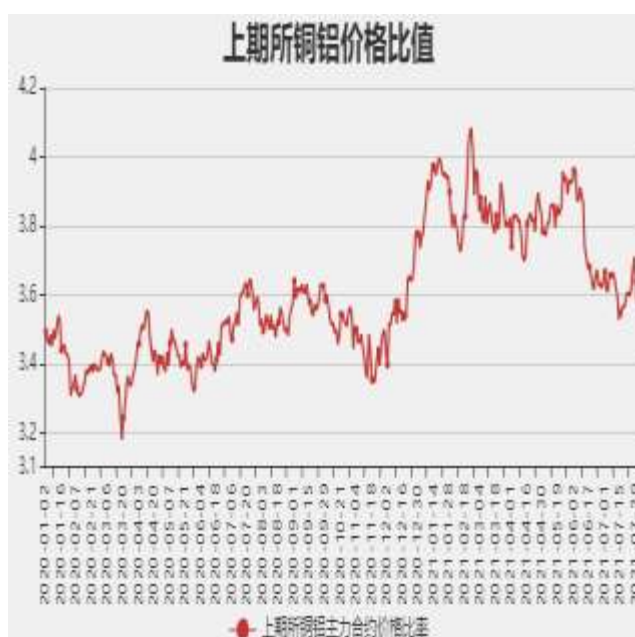


图10：沪铜和沪锌主力合约价格比率



截止至7月30日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.5758，铜锌以收盘价计算当前比价为3.1927。

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。