

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报





瑞达期货研究院

金属组 沪铜期货周报 2021年2月19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）	58260	64320	6060
	持仓（手）	82019	147830	65811
	前 20 名净持仓	-3508	-8811	-5303
现货	上海 1#电解铜平 均价	58000	63240	5240
	基差（元/吨）	-260	-1080	-820

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18日海外新冠新增确诊病例368700例，1月初以来持续回落；并且现有确诊数量出现下降势头。	美国1月零售销售额环比增长5.3%，所有主要类别均大幅增长，前值下降1%，预期增长1.1%。
美国2月6日当周初请失业金人数为86.1万人，创下一个月来的最高水平，高于道琼斯估计的77.3万人，前值从79.3万人大幅修正为84.8万人。	美国1月制造业产出环比增长1%，12月为增长0.9%，预期增长0.7%，增长超过预期且连续第四个月上升。
WBMS数据，2020年1-12月全球铜市供应短缺139.1万吨，1-11月短缺120.3万吨。	

周度观点策略总结：美国上周初请数据意外上升，美元指数承压回落；同时全球疫情逐渐好转，市场对经济复苏的乐观情绪高涨。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，并且一季度累库也明显少于往年；而随着节后中国经济活动逐渐展开，以及海外需求复苏，有望支撑铜价进一步上行。展望下周，预计铜价延续强势，库存维持低位，全球疫情好转。

技术上，沪铜2104合约放量增仓大幅上扬，多头氛围较重，预计短线震荡上涨。操作上，建议可在63900元/吨附近轻仓做多，止损位63300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19日，长江有色市场1#电解铜平均价为64320元/吨；电解铜期货价格为63480元/吨。

图2：中国铜冶炼加工费



2021年2月5日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为40.1美元/干吨，精炼费（RC）为4.01美分/磅，较上周下调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2月9日，进口盈亏-786元/吨，精废价差为3628元/吨。

图5：SHF阴极铜库存

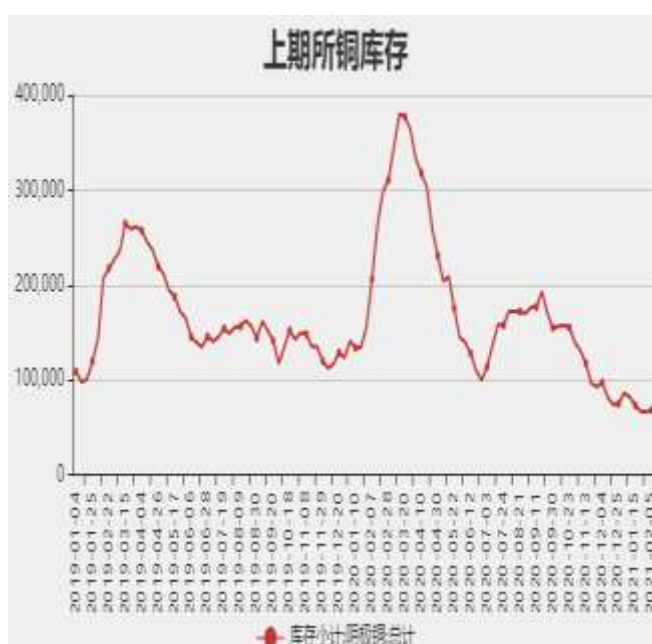
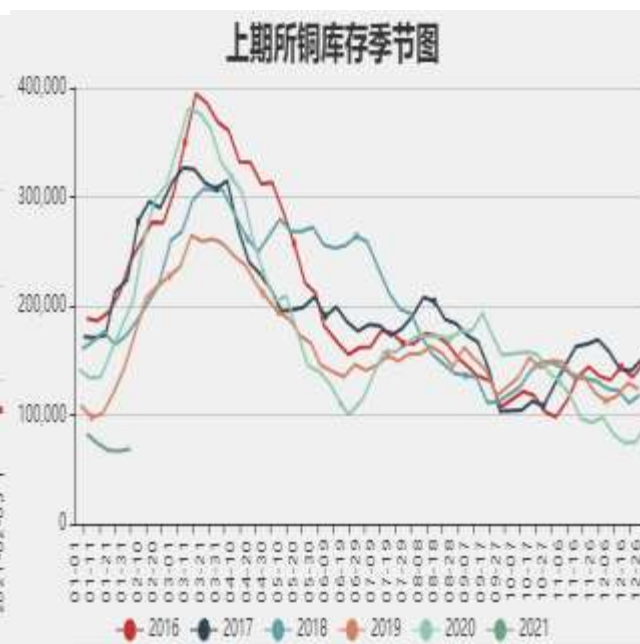


图6：SHF阴极铜库存季节性分析



截止至2021年2月5日，上海期货交易所阴极铜库存为68588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18日，LME铜库存为76025吨，注销仓单为23300吨。COMEX铜库存为64865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19日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.9017，铜锌以收盘价计算当前比价为2.9736。

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。