

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 2020年6月24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 CU2008	收盘（元/吨）	47610	47860	250
	持仓（手）	104821	112639	7818
	前 20 名净持仓	-5104	-5787	-683
现货	上海 1#电解铜平 均价	47480	48155	675
	基差（元/吨）	-130	295	425

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
美国白宫贸易顾问纳瓦罗澄清，美国与中国第一阶段的贸易协议尚未结束。	全球新冠疫情累计确诊人数超过 933 万人，单日新增确诊病例数连续 20 日高于 10 万人。其中美国累计确诊病例超过 242 万人。
欧元区 6 月制造业 PMI 初值录得 46.9，创 4 个月新高，预期值为 44.5，前值为 39.4；欧元区 6 月服务业 PMI 初值为 47.3，预期值为 41，前值为 30.5。	
Mysteel 数据，截至 6 月 19 日，中国港口铜精矿库存为 52.7 万吨，周减 6.7 万吨，已连降 6 周；且国内铜矿加工费 TC 录得 51 美元/干吨，周降 0.5 美元/干吨。	

周度观点策略总结：全球疫情形势依然严峻，单日新增确诊病例走升，打压市场乐观情绪；同时国内市场进入传统淡季，下游需求阶段性转弱，对铜价形成部分压力。不过中美第一阶段贸易协议保持运行，加之欧元区 PMI 数据表现超过预期，提振了市场的信心；同时上游铜矿供应紧张持续，铜矿加工费 TC 继续下调，成本上移令冶炼厂检修计划增加，近期沪伦库存均呈现下降趋势，铜价上行动能较强。现货方面，端午前最后一个交易日，市场交投氛围明显减弱，因大部分下游已经在昨日备好货，而且贸易商亦不愿意囤货过节。展望下周，预计铜价震荡偏强，铜矿供应紧张，库存持续去化。

技术上，沪铜 2008 合约面临 48000 位置阻力，关注 10 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜 2007 合约可背靠 47500 元/吨附近做多，止损位 47200 元/吨。

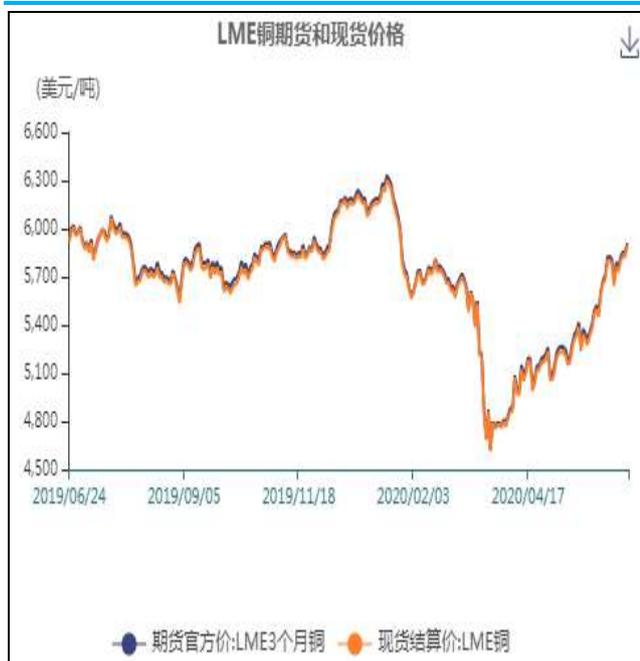
二、周度市场数据

图1：四地电解铜现货价格走势



截止至2020年06月23日，长江有色市场1#电解铜平均价为47,980元/吨，较上一交易日增加20元/吨；上海、广东、重庆、天津四地现货价格分别为47,850元/吨、48,160元/吨、48,000元/吨、47,950元/吨。

图2：LME期现价格走势



截止至2020年06月23日，LME3个月铜期货价格为5,909美元/吨，LME铜现货结算价为5,895美元/吨，现货结算价较上一交易日增加70美元/吨。截止至2020年06月24日，电解铜升贴水维持在上升145元/吨附近，较上一交易日上涨25元/吨。

图3：电解铜升贴水走势图

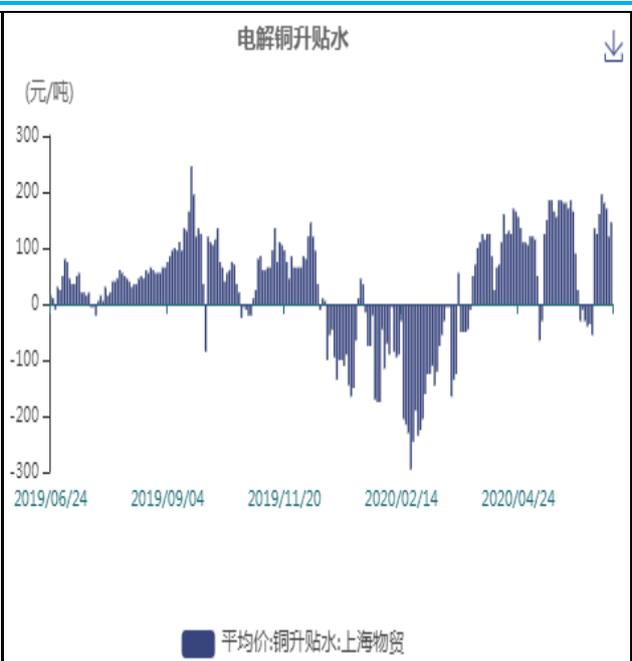


图4：中国铜冶炼加工费



截止至2019年01月30日，江西、湖北、内蒙古、云南四地20%铜精矿价格分别为38,860元/吨、38,560元/吨、38,960元/吨、38,660元/吨。2020年06月中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为51美元/干吨，精炼费（RC）为5.1美分/磅。

图5：精炼铜进口利润

图6：精废价差



截止至2020年06月23日，LME铜收盘价为5,911美元/吨，较上一交易日上涨16美元/吨；上海沪期铜主力合约收盘价为47,850元/吨，较上一交易日上涨380元/吨，进口下跌1,250.44元/吨。截止至2020年06月23日，上海物贸精炼铜价格为47,860元/吨，广东南海地区废铜价格为43,400元/吨，精废价差为120元/吨。

图7：SHF阴极铜库存

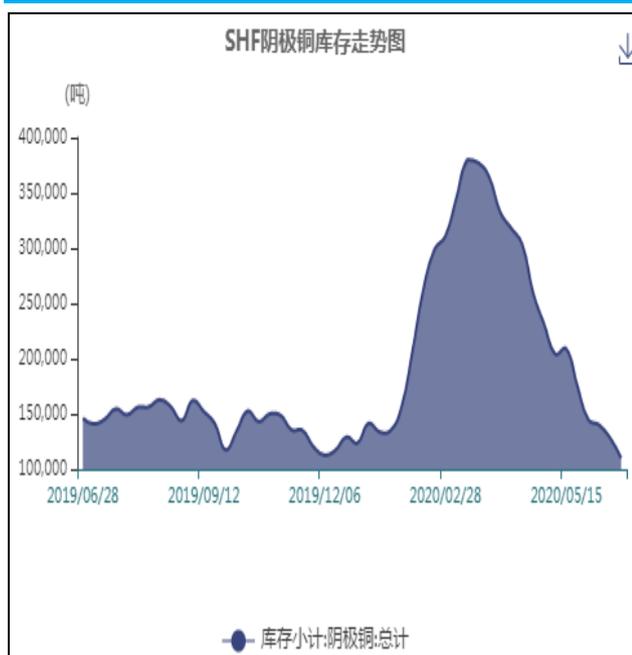
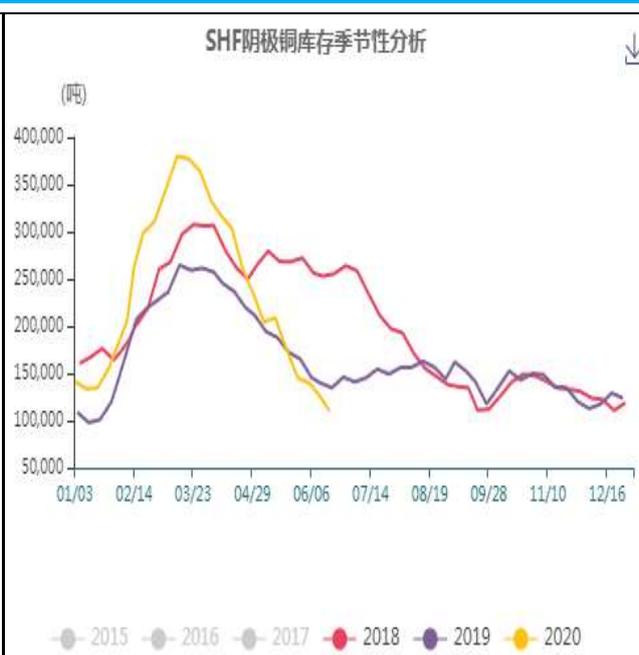


图8：SHF阴极铜库存季节性分析

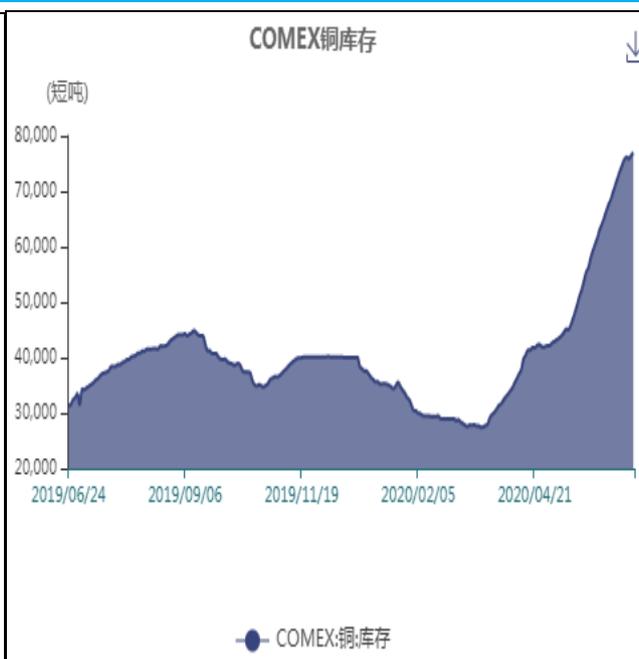


截止至2020年06月19日，上海期货交易所阴极铜库存为109,969吨，较上一周盈余109,969吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较低水平。

图9：LME铜库存及注销仓单



图10：COMEX铜库存走势



截止至2020年06月23日，LME铜库存为228,450吨，较上一交易日减少4,950吨，注销仓单占比为46.98%。截止至2020年06月23日，COMEX铜库存为76,964吨，较上一交易日增加518吨。

图11：沪铜前十名多头持仓合计



图12：沪铜前十名空头持仓合计

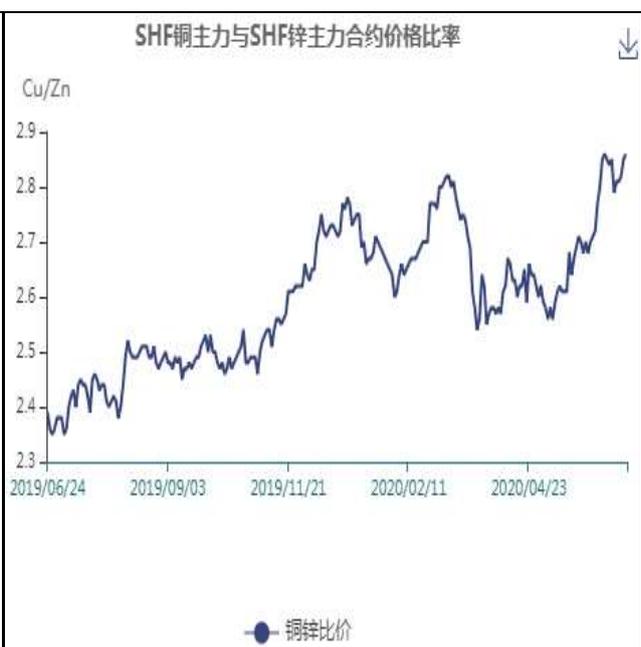


截止至2020年06月24日，CU沪铜多头持仓为147,362手，较上一交易日增加3,597手，CU沪铜空头持仓为145,102手，较上一交易日减少911手。

图13：沪铜和沪铝主力合约价格比率



图14：沪铜和沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.52，从季节性角度分析，当前比价较近五年相比维持在较高水平。铜锌以收盘价计算当前比价为2.86。从季节性角度分析，当前比价较近五年相比维持在较高水平。

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。