

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4月3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 CU2005	收盘（元/吨）	39180	39930	750
	持仓（手）	11.30 万	10.47 万	-0.83 万
	前 20 名净持仓	-4019	-3843	176
现货	上海 1#电解铜平 均价	38890	39740	850
	基差（元/吨）	-290	-190	100

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
中国3月制造业PMI为52.0%，比上月回升16.3个百分点；非制造业PMI为52.3%，比上月回升22.7个百分点。	截至4月3日，全球新冠肺炎确诊数突破100万，美国突破24万。
3日财政部表示提前下达了2020年部分新增专项债券额度12900亿元。	美国3月28日当周，总计665万民众申请了失业救济，此前一周小幅上修至331万，两周合计达近千万。
全球重要铜银生产商之一的国营波兰铜业集团总裁称，公司盈亏平衡点在每吨5100-5200美元，目前铜价已跌破5000美元。	GlobalData预测，今年全球的铜产量增速仅为1.9%，产量总计为2100万吨，此前预测的增速为3.4%；而铜需求增长仅为2.7%，此前为4.1%，主因各地实行的封锁政策导致的需求下降以及矿端干扰。
安托法加斯塔3月20日宣布，将洛斯佩兰布雷斯扩产项目部分设施暂停维护，减少在场员工数量，避免被病毒感染风险，该矿2018年铜产量为35.78万吨。	

周度观点策略总结：全球疫情持续扩散，其中美国确诊人数仍在飙升，美国当周初请失业金人数突破660万，过去两周合计达近千万，市场避险情绪升温；疫情导致全球供应链面临中断风险，虽制造业造成冲击，下游需求前景依然堪忧，限制铜价上行动能。不过中国财政部提前下达专项债近1.3万亿，加之全球央行货币宽松政策持续出台，后续仍有进一步宽松的预期，有助于缓解市场恐慌情绪；同时国内企业复工复产加快，近期沪铜库存出现回落，铜价上行动能增强。现货方面，期铜虽短暂反弹，但市场仍表现谨慎，下游维持刚需，市场成交多观望，清明三天假期来临，市场谨慎僵持特征明显，整体活跃度低避险情绪浓。展望下周，预计铜价震荡上行，全球经济刺激政策加码，沪铜库存下降趋势。

技术上，沪铜2005合约日线MACD指标金叉，运行于10日均线上方，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜2005合约可在39300元/吨逢回调做多，止损位38500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04月02日，长江有色市场1#电解铜平均价为39,350元/吨，较上一交易日减少270元/吨；上海、广东、重庆、天津四地现货价格分别为39,190元/吨、39,260元/吨、39,350元/吨、39,300元/吨。从季节性角度来分析，当前长江有色市场1#电解铜现货平均价格较近5年相比维持在较低水平。

图2：LME期现价格走势

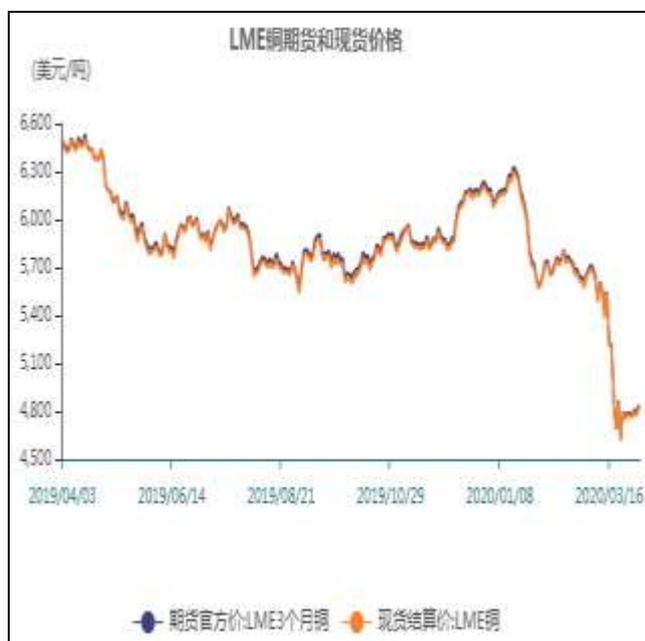
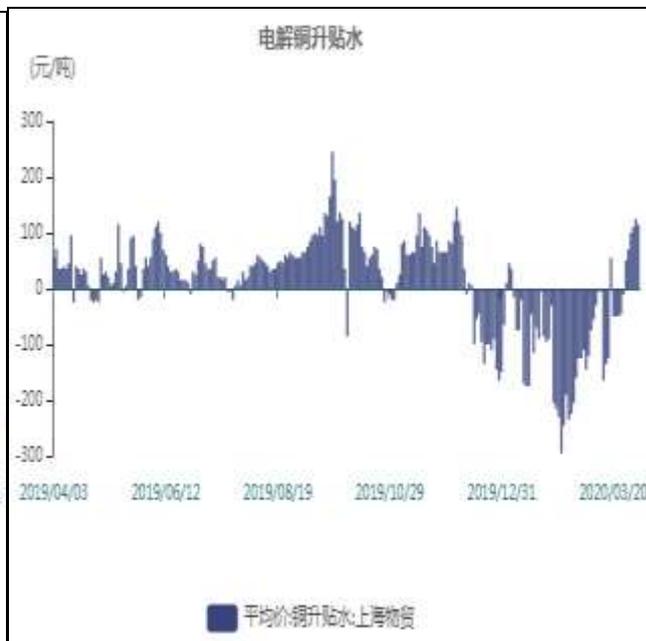
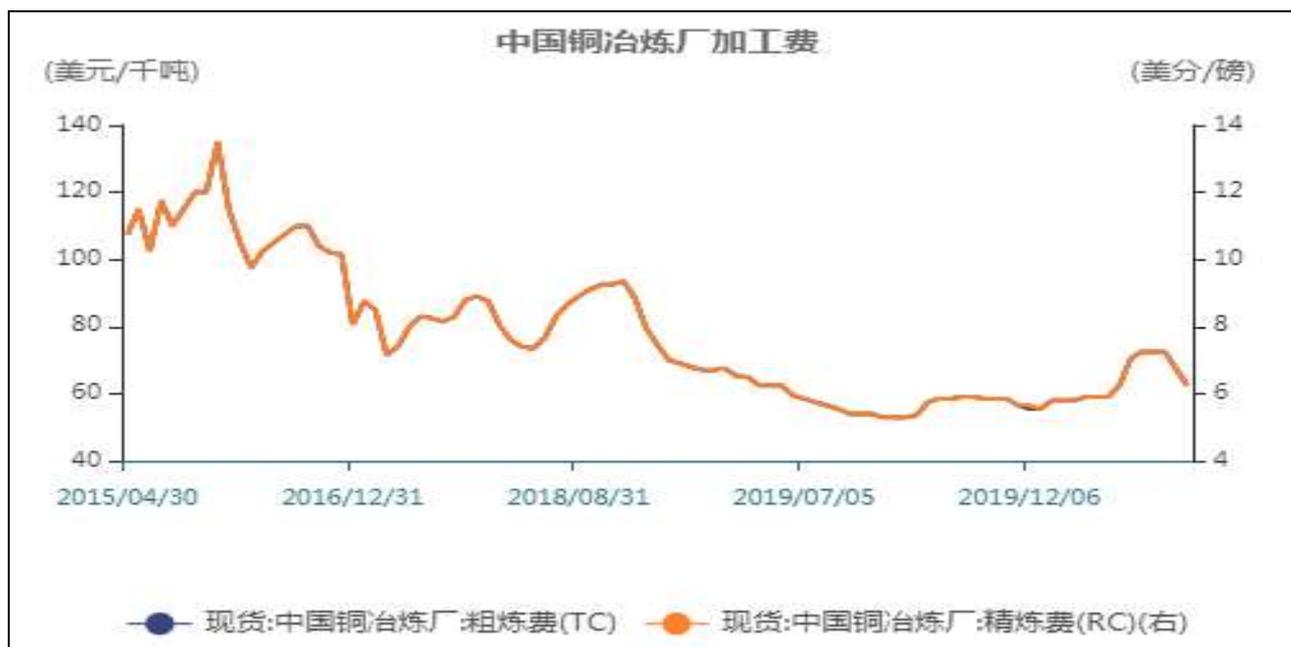


图3：电解铜升贴水走势图



截止至2020年04月02日，LME3个月铜期货价格为4,840.5美元/吨，LME铜现货结算价为4,821.5美元/吨，现货结算价较上一交易日增加49.5美元/吨。截止至2020年04月03日，电解铜升贴水维持在上升115元/吨附近，较上一交易日下跌10元/吨。

图4：中国铜冶炼加工费

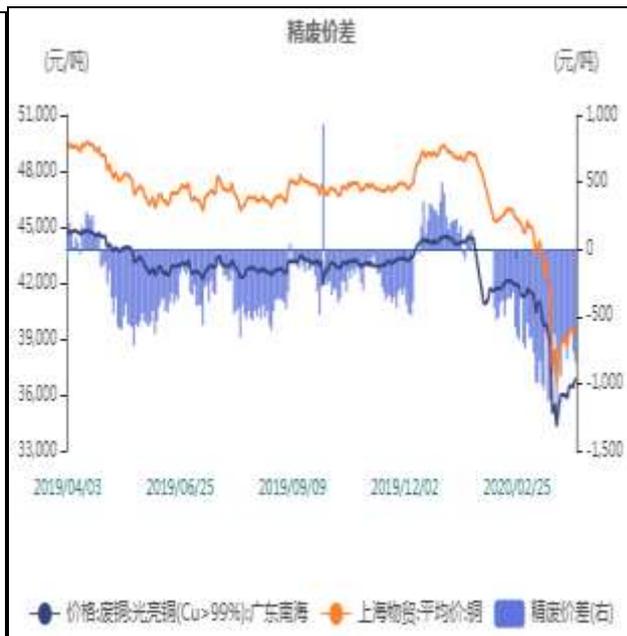


2020年03月中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为62.5美元/干吨，精炼费（RC）为6.25美分/磅。

图5：精炼铜进口利润



图6：精废价差



截止至2020年04月02日，LME铜收盘价为4,881.5美元/吨，较上一交易日上涨77美元/吨；上海沪期铜主力合约收盘价为39,650元/吨，较上一交易日上涨650元/吨，进口下跌1,046.5元/吨。截止至2020年04月03日，上海物贸精炼铜价格为39,755元/吨，广东南海地区废铜价格为36,900元/吨，精废价差为-835元/吨。

图7：SHF阴极铜库存

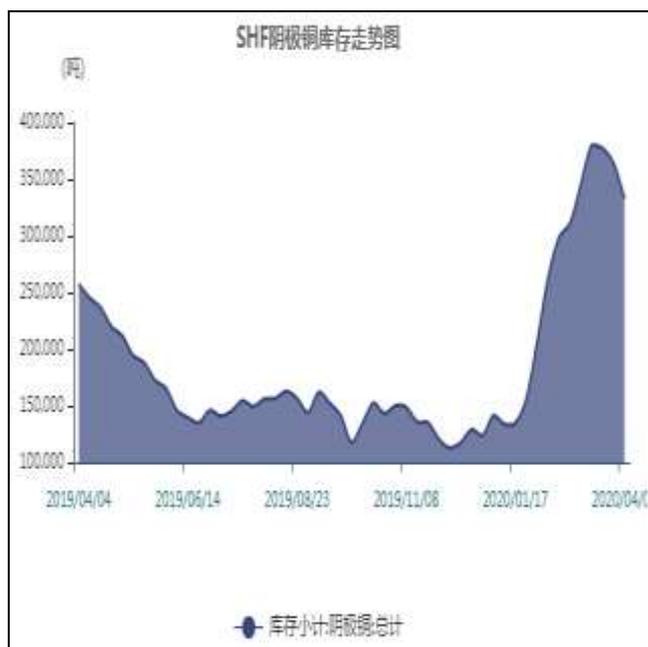


图8：SHF阴极铜库存季节性分析



截止至2020年04月03日，上海期货交易所阴极铜库存为332,435吨，较上一周盈余332,435吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较高水平。

图9：LME铜库存及注销仓单

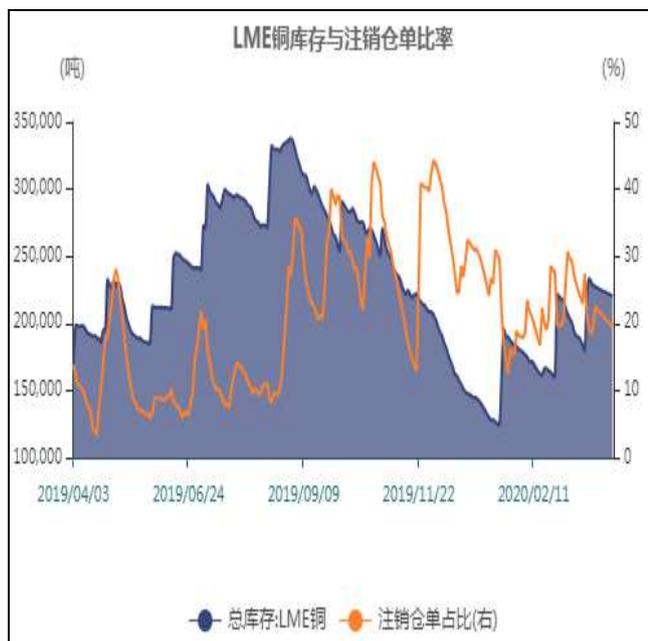
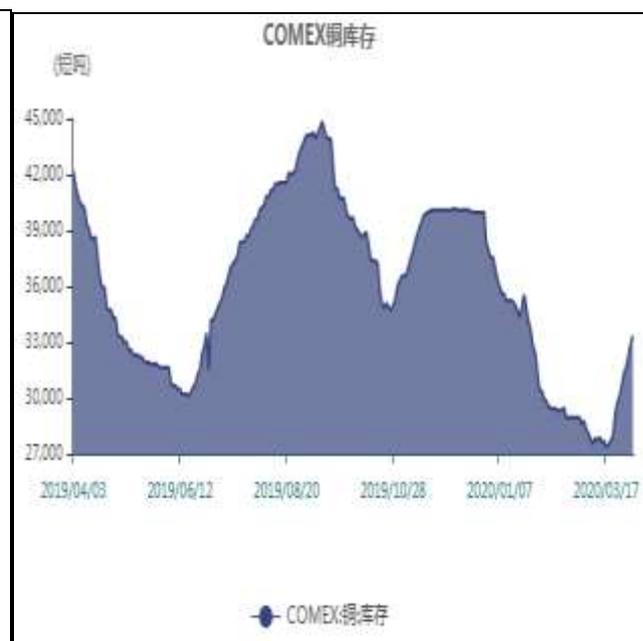


图10：COMEX铜库存走势



截止至2020年04月02日，LME铜库存为219,925吨，较上一交易日减少1,275吨，注销仓单占比为19.4%。截止至2020年04月02日，COMEX铜库存为33,348吨，较上一交易日增加499吨。

图11：沪铜多头持仓合计



图12：沪铜空头持仓合计



截止至2020年04月03日，永安期货沪铜多头持仓为11,581手，较上一交易日增加771手，永安期货沪铜空头持仓为8,788手，较上一交易日减少74手。

图13：沪铜和沪铝主力合约价格比率

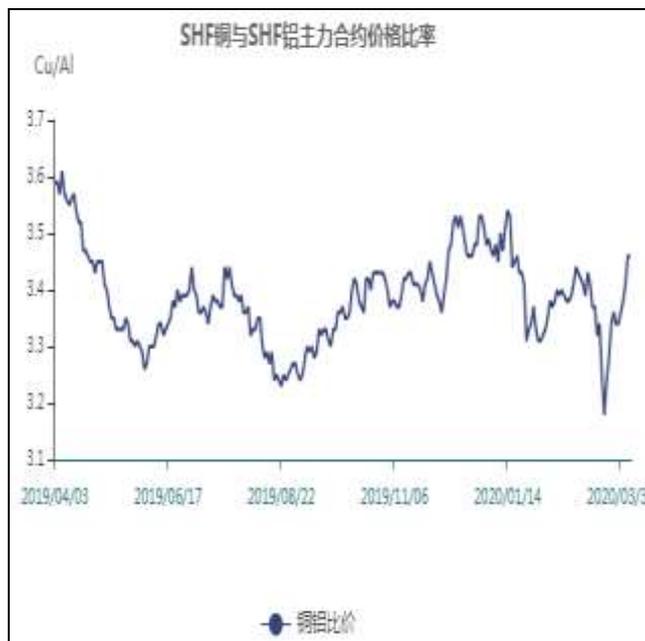
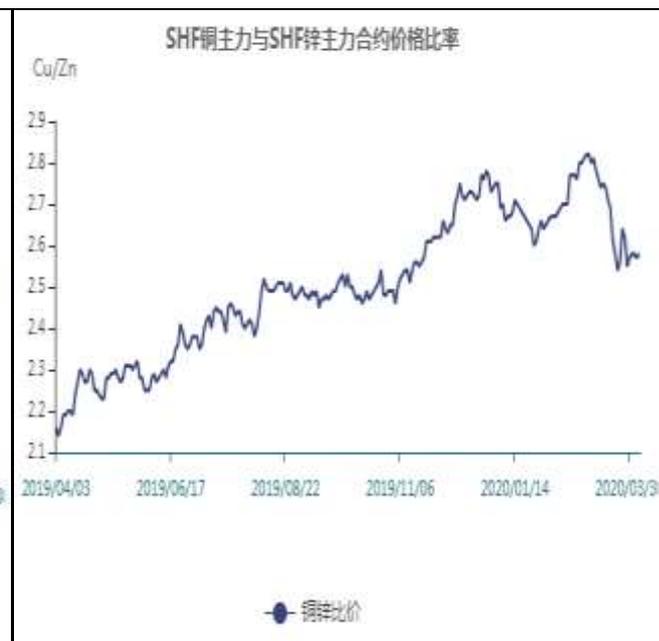


图14：沪铜和沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.46，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2.58。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。