

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



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）	39930	41790	1860
	持仓（手）	10.47 万	10.45 万	-0.02 万
	前 20 名净持仓	-3843	-3224	619
现货	上海 1#电解铜平 均价	39740	40950	1210
	基差（元/吨）	-190	-840	-650

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
美国联邦储备为元 9 日宣布, 将提供总额高达 2.3 万亿美元应对新冠疫情和支持美国经济运转。	美国 4 月 4 日当周初请失业金人数 660.6 万人, 预期 525 万人, 前值修正为 686.7 万人。过去三周, 美国申请失业救济金的人数已超过 1500 万。
中国央行向中小银行定向降准 1 个百分点, 并决定将超额存款准备金利率从 0.72% 下调至 0.35%。	全球新冠病毒确诊超 160 万, 死亡人数逼近 10, 其中美国确诊超 46 万。
第一量子暂停其位于巴拿马子公司 Cobre Panama 铜矿运营, 直到确信满足检疫条件, 该铜矿 2020 年铜产量预期为 28.5 万至 31 万吨。嘉能可旗下 Mopani Copper 自 4 月 8 日起关闭赞比亚矿山三个月。	SMM 数据, 3 月中国电解铜产量 74.37 万吨, 环增 8.87%, 同减 0.98%。
智利铜矿商 Antofagasta 周一表示, 由于智利爆发新冠病毒危机, 该公司已暂停在智利的 Los Pelambres Expansion 项目约 120 天, 该项目占其铜总产量的近一半。	

周度观点策略总结: 疫情对全球经济的影响仍在扩大, 需求下降导致美国多个铝加工厂关闭; 且国内疫情好转, 使得氧化铝陆续复工, 价格持续下跌令成本支撑减弱, 对铝价形成压力。不过全球宽松政策不断加码, 加之欧洲疫情出现拐点, 市场情绪有所好转; 并且当前铝价跌至成本线下方, 炼厂减产预期增强, 加之近期沪铝库存增长有所放缓, 对铝价形成支撑。现货方面, 昨日前期持货商虽出货积极但较为挺价, 中间商询价积极但实际接货不多, 双方成交略显僵持, 下游按需采购, 并无亮点。展望下周, 预计铜价震荡续涨, 全球疫情拐点隐现, 沪铜库存下降趋势。

技术上, 沪铜 2005 合约日线 MACD 红柱增量, 主流持仓增多减空, 预计短线震荡续涨。操作上, 建议沪铜 2005 合约可在 41500 元/吨附近做多, 止损位 41000 元/吨。

二、周度市场数据

图1：四地电解铜现货价格走势



图2：LME期现价格走势

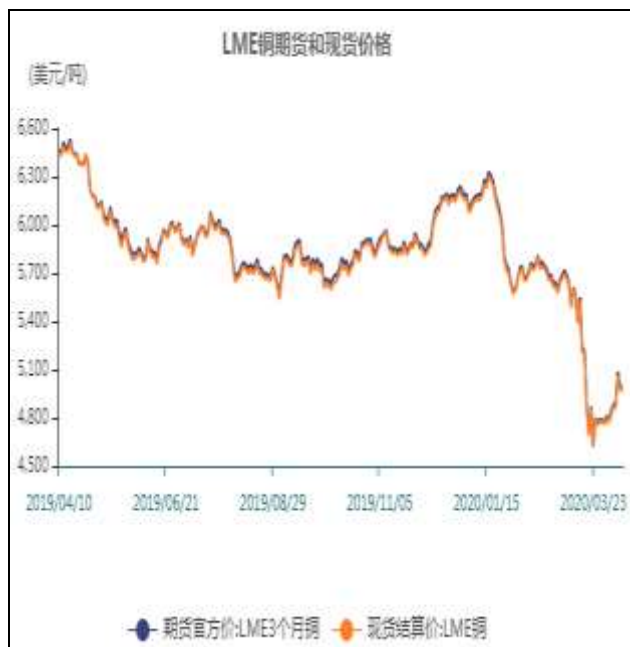


图3：电解铜升贴水走势图

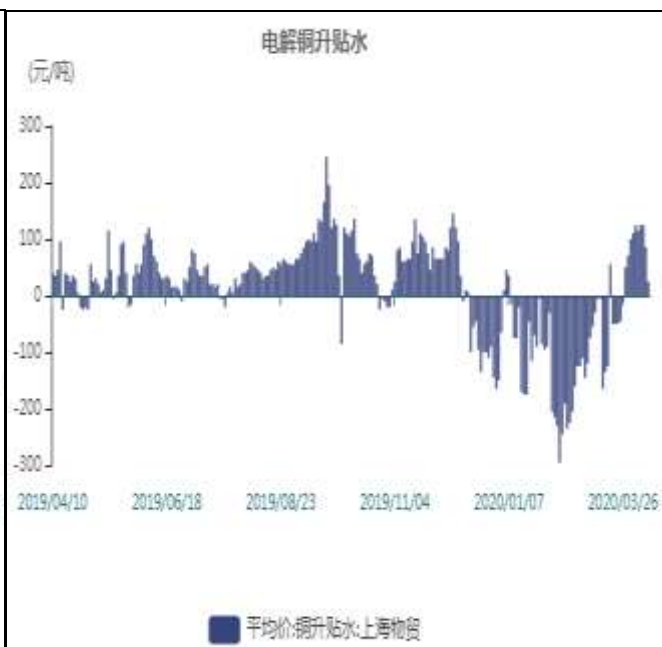


图4：中国铜冶炼加工费



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04月中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为62.5美元/千吨，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09日，LME铜收盘价为5,032美元/吨，较上一交易日上涨9.5美元/吨；上海沪期铜主力合约收盘价为40,800元/吨，较上一交易日下跌10元/吨，进口下跌308.62元/吨。截止至2020年04月09日，上海物贸精炼铜价格为40,985元/吨，广东南海地区废铜价格为37,800元/吨，精废价差为-595元/吨。

图7：SHF阴极铜库存



图8：SHF阴极铜库存季节性分析

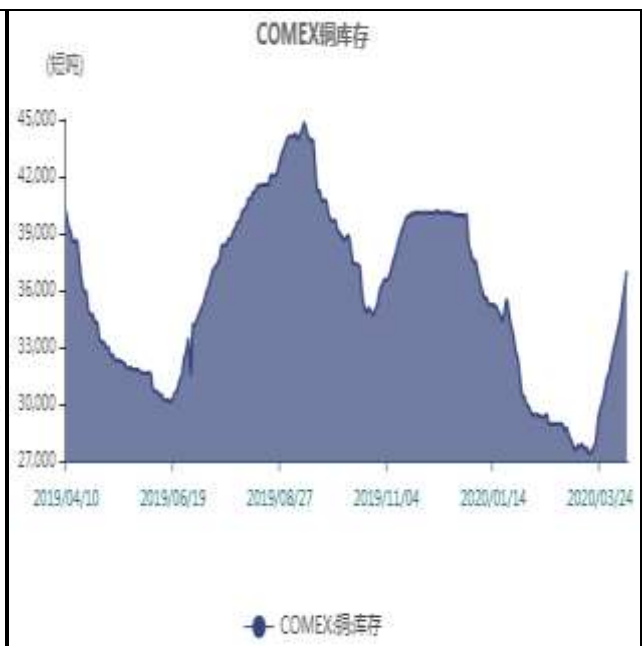


截止至2020年04月10日，上海期货交易所阴极铜库存为317,928吨，较上一周盈余317,928吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较高水平。

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09日，LME铜库存为260,275吨，较上一交易日增加425吨，注销仓单占比为15.56%。截止至2020年04月09日，COMEX铜库存为37,012吨，较上一交易日增加861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04月10日，阴极铜沪铜多头持仓为135,377手，较上一交易日增加1,048手，阴极铜沪铜空头持仓为161,458手，较上一交易日增加1,662手。

图13：沪铜和沪铝主力合约价格比率

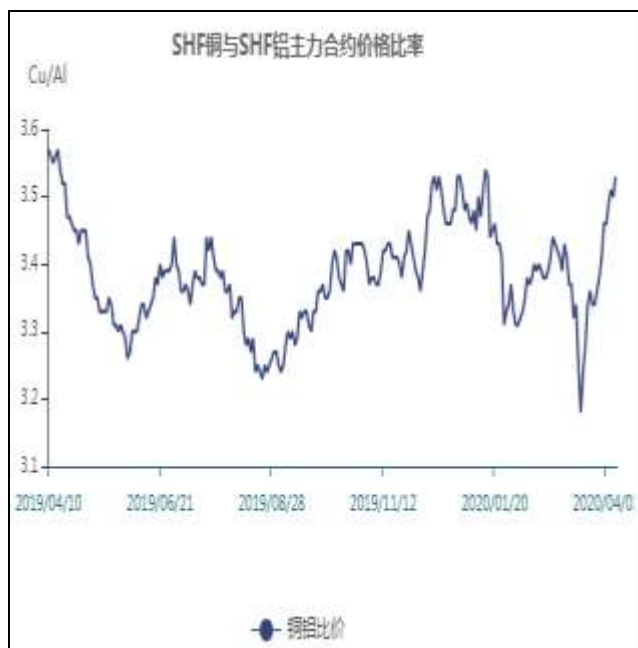


图14：沪铜和沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.53，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2.67。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。