

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7月17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 CU2009	收盘（元/吨）	50410	51410	1000
	持仓（手）	98940	112325	13385
	前 20 名净持仓	3429	5805	2376
现货	上海 1#电解铜平 均价	50610	51690	1080
	基差（元/吨）	200	280	80

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
中国二季度 GDP 增长 3.2%，实现增速由负转正；上半年 GDP 为 456614 亿元，按可比价格计算，同比下降 1.6%。	美国上周初请失业金报告显示 130 万人，降幅同时不及预期的 125 万人。
2020 年上半年中国外贸进出口总额同比下降 3.2%，降幅较一季度收窄了 3.3 个百分点。其中 6 月份进出口实现年内首次双双增长，表现好于预期。	当地时间周二(7 月 14 日)，美国总统特朗普宣布，他已签署一项法规，将对“协助限制香港自治”的中国实体和个人实施制裁。美国国务卿蓬佩奥 7 月 15 日宣布，美国将对华为部分员工实施签证制裁。美国防风“禁止中共党员入境”。
6 月铜精矿进口 159.4 万吨，同比增加 8.8%，环比减少 5.7%，5 月为 169 万吨；6 月未锻造的铜及铜材进口 65.64 万吨，同比增加 100%，环比增加 50%，1-6 月累计进口 284.1 万吨。	国家统计局，中国 6 月份精炼铜产量同比增长 3.5%，环比略增 0.82%，达到 86 万吨。
7 月 17 日，沪铜仓单合计 64626 吨，日减 551 吨。	

周度观点策略总结：美国扩大对华为制裁举措，并且干涉中国涉港问题、南海争端，导致两国紧张关系加剧，市场担忧情绪再起；同时当前下游需求进入传统淡季，加之经费价差持续扩大，废铜替代作用逐渐显现，铜价上方阻力增大。不过中国二季度 GDP 增速由负转正，全球刺激政策以及经济复苏趋势，市场情绪仍有回暖预期；同时南美受疫情扰动持续，预计三季度铜矿供应紧张仍持续，铜冶炼产量将继续受抑；加之近期铜价回调，沪铜库存入库减缓，铜价有企稳态势。现货方面，下游消费跟随贸易商继续有所改善，沪期铜今日低位回升，市场信心有所回暖，买盘相应提升。展望下周，预计铜价震荡偏强，铜矿供应趋紧，沪铜库存出现回落。

技术上，沪铜 2009 合约主流多头增仓较大，关注 10 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜 2008 合约可在 51000 元/吨附近逢回调做多，止损位 50000 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07月09日，长江有色市场1#电解铜平均价为50,680元/吨，较上一交易日增加750元/吨；上海、广东、重庆、天津四地现货价格分别为50,580元/吨、50,710元/吨、50,700元/吨、50,650元/吨。

图2：LME期现价格走势

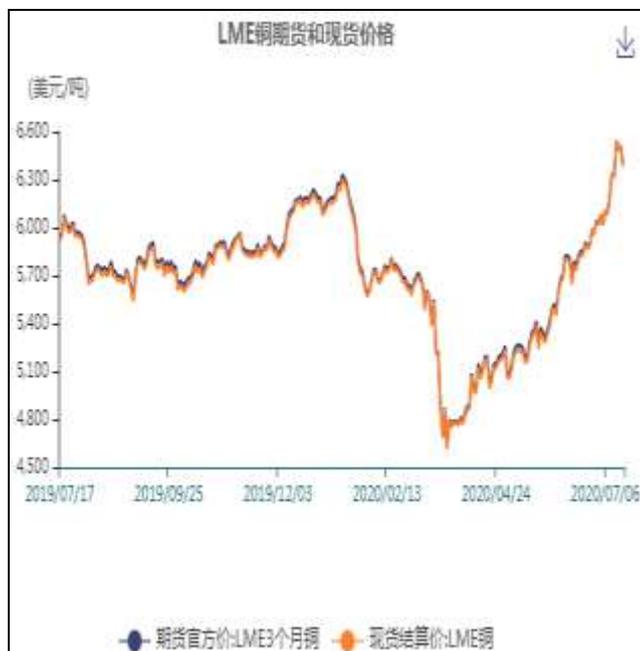
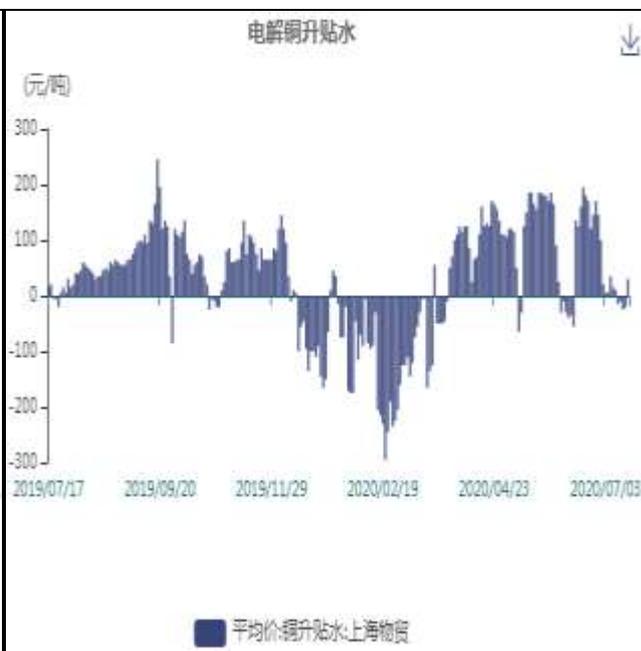


图3：电解铜升贴水走势图



截止至2020年07月16日，LME3个月铜期货价格为6,384美元/吨，LME铜现货结算价为6,385美元/吨，现货结算价较上一交易日减少122美元/吨。截止至2020年07月17日，电解铜升贴水维持在上升30元/吨附近，较上一交易日上涨50元/吨。

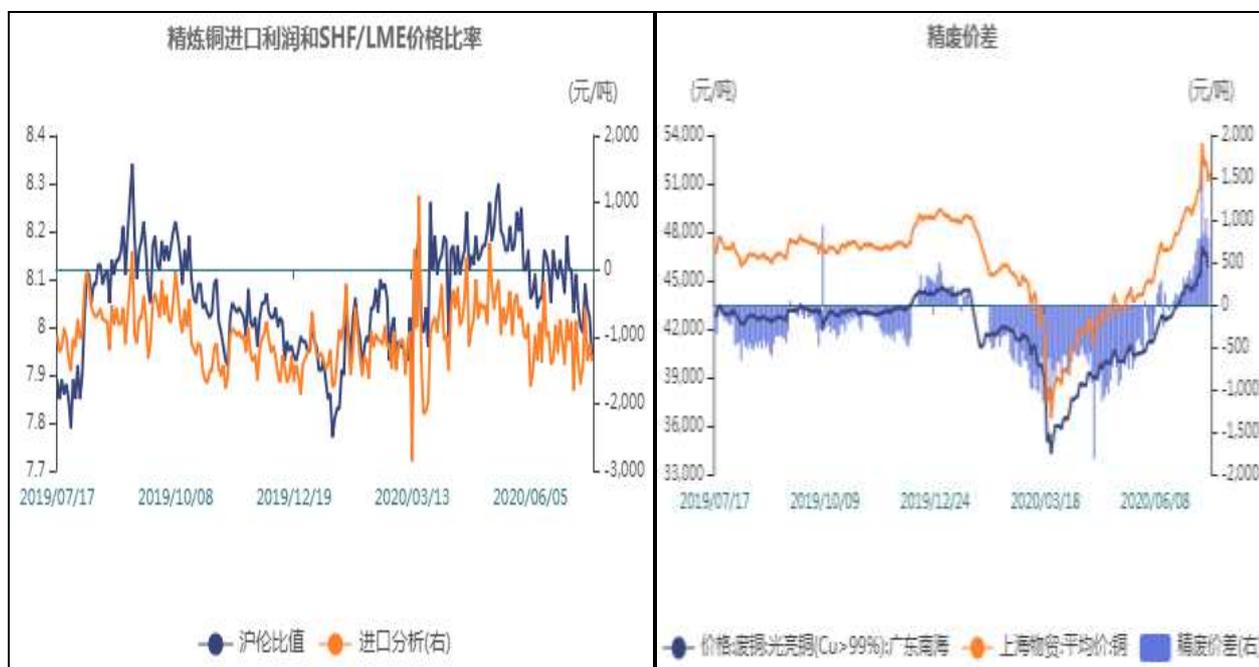
图4：中国铜冶炼加工费



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07月中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为50美元/干吨，精炼费（RC）为5美分/磅。

图5：精炼铜进口利润

图6：精废价差



截止至2020年07月16日，LME铜收盘价为6,410美元/吨，较上一交易日上涨15.5美元/吨；上海沪期铜主力合约收盘价为50,710元/吨，较上一交易日下跌1,500元/吨，进口下跌1,363.68元/吨。截止至2020年07月16日，上海物贸精炼铜价格为51,170元/吨，广东南海地区废铜价格为45,800元/吨，精废价差为790元/吨。

图7：SHF阴极铜库存

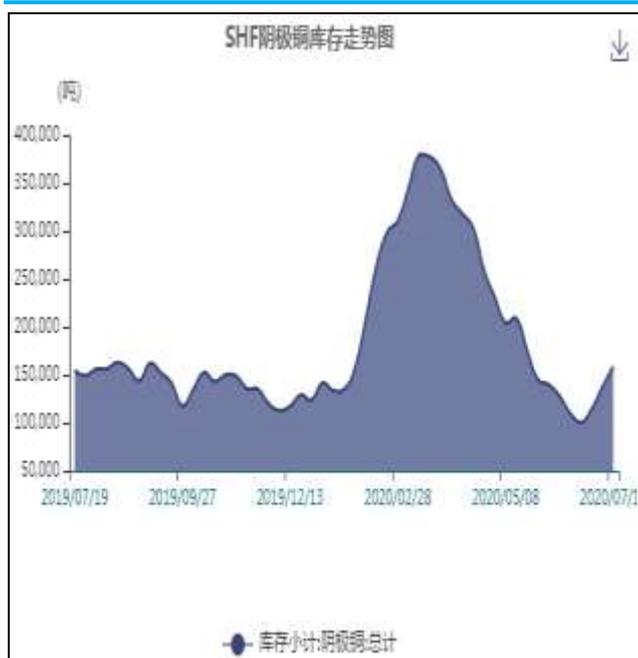


图8：SHF阴极铜库存季节性分析



截止至2020年07月10日，上海期货交易所阴极铜库存为137,336吨，较上一周盈余137,336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

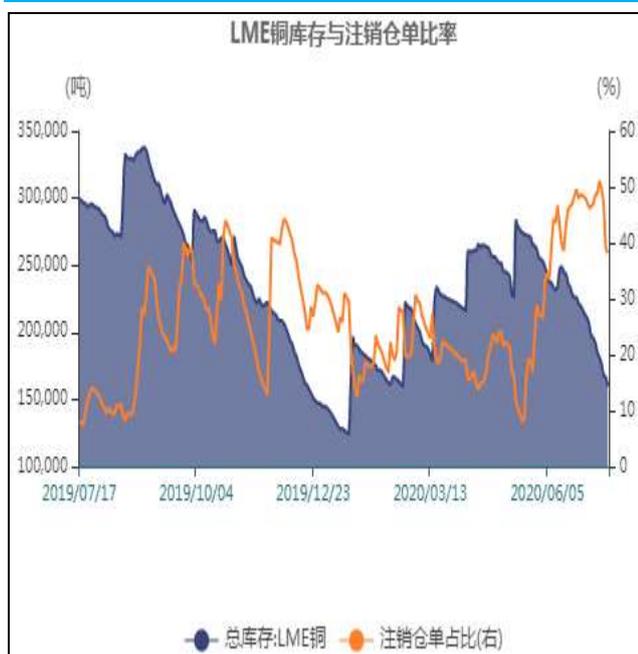
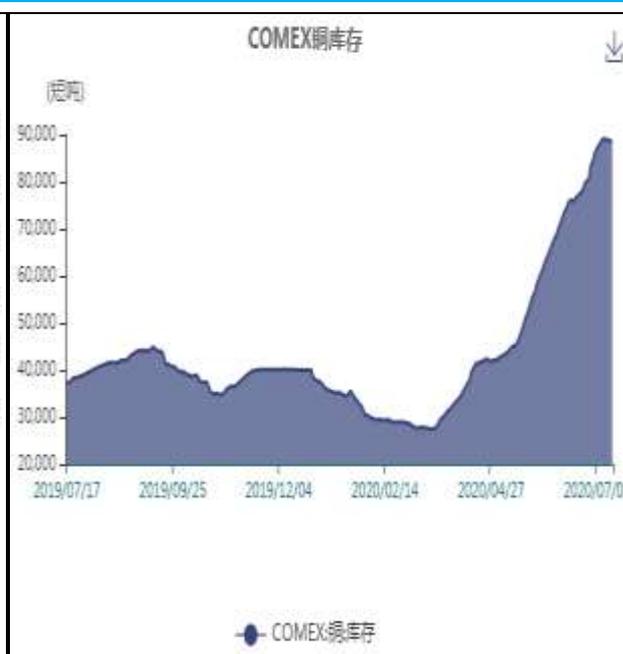


图10：COMEX铜库存走势



截止至2020年07月16日，LME铜库存为159,800吨，较上一交易日减少6,650吨，注销仓单占比为38.14%。截止至2020年07月16日，COMEX铜库存为88,458吨，较上一交易日减少201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07月16日，CU沪铜多头持仓为145,850手，较上一交易日减少2,210手，CU沪铜空头持仓为145,934手，较上一交易日减少2,547手。

图13：沪铜和沪铝主力合约价格比率

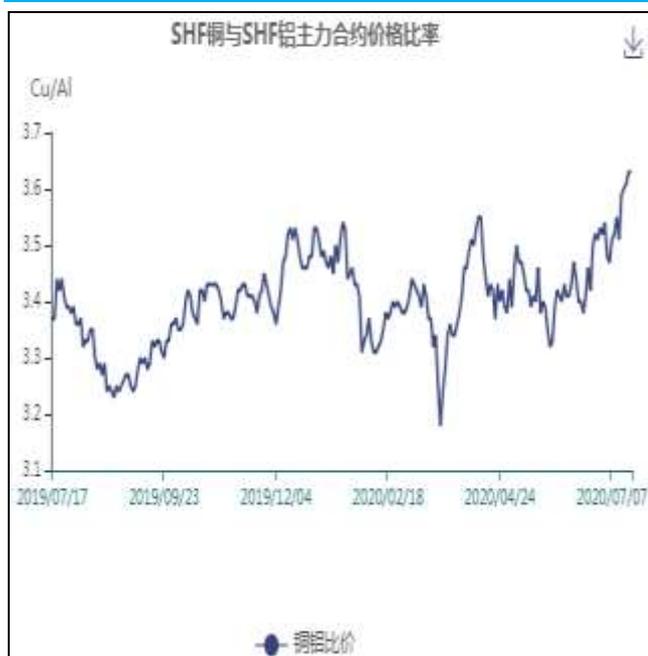
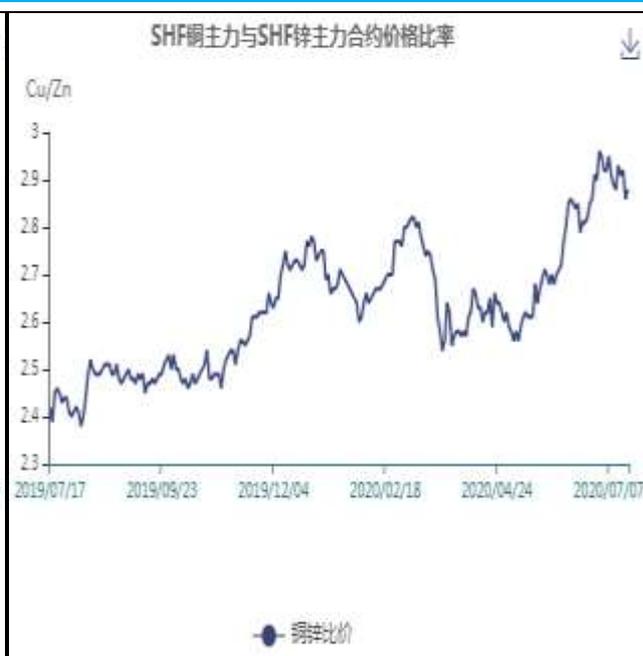


图14：沪铜和沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.63，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2.88。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。