

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30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 CU2006	收盘（元/吨）	41780	42940	1160
	持仓（手）	11.26 万	11.24 万	-0.02 万
	前 20 名净持仓	-6434	-8321	-1887
现货	上海 1#电解铜平 均价	42110	43020	910
	基差（元/吨）	330	80	-250

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
4 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.8%，比上月回落 1.2 个百分点；非制造业商务活动指数为 53.2%，比上月上升 0.9 个百分点。	截至 29 日，全球累计新冠确诊病例达到 3018952 例，其中美国累计确诊病例达到 1030487 例。
云南省计划对全省铜、铝、铅、锌、锡、锆、铟等重点有色金属产品进行商业收储，收储总量约为 80 万吨，收储时间为一年	
中国 3 月铜矿砂及其精矿进口量为 178 万吨，同比增加 1.03%，不过是自去年 9 月以来新低。中国 3 月废铜进口量 90252 吨，同比下滑 11%。	

周度观点策略总结：全球疫情持续蔓延下，市场对经济前景的担忧难以消散，需求延续乏力表现，下游铜材加工企业开工虽有回升，不过出口订单下滑，需求前景仍有压力。当前上游铜矿供应紧张逐渐显现，叠加硫酸价格疲软，导致冶炼成本进一步上移；加之云南和甘肃计划收储，对市场信心有所提振，对铜价形成较强支撑。现货方面，节前最后交易市场出货者众多，延续的高升水很难吸引到贸易投机商，下游表现更无力，接货寥寥，节前清仓换现避险特征凸显。展望下周，预计铜价震荡续涨，铜矿 TC 价格下行，沪铜库存下降趋势。

技术上，沪铜 2006 合约缩量减仓，测试上方 43000 关口位置，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜 2006 合约可背靠 42000 元/吨附近做多，止损位 41500 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29日，长江有色市场1#电解铜平均价为42,890元/吨，较上一交易日增加380元/吨；上海、广东、重庆、天津四地现货价格分别为42,820元/吨、42,930元/吨、42,900元/吨、42,850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年相比维持在平均水平。

图2：LME期现价格走势

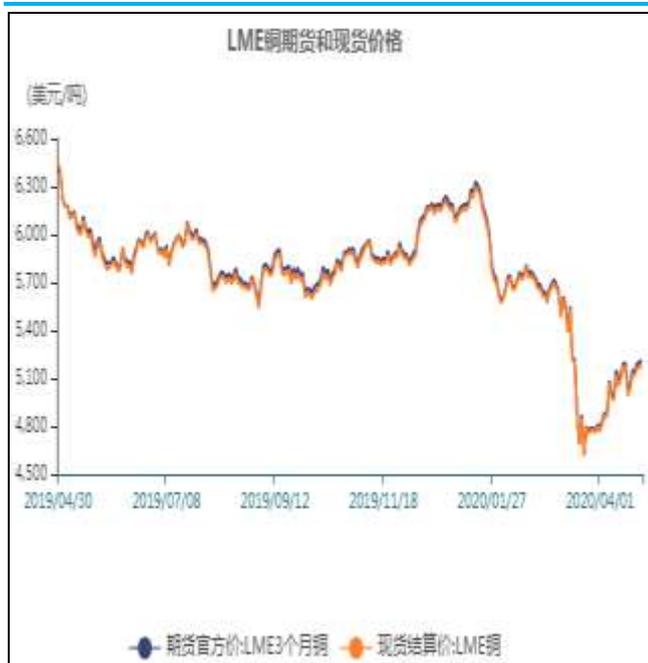
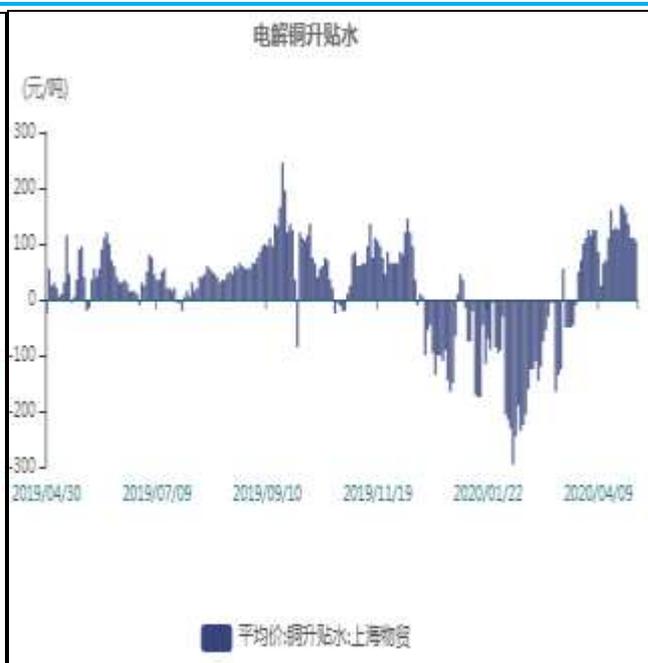


图3：电解铜升贴水走势图



截止至2020年04月29日，LME3个月铜期货价格为5,215美元/吨，LME铜现货结算价为5,184美元/吨，现货结算价较上一交易日增加14.5美元/吨。截止至2020年04月30日，电解铜升贴水维持在上升105元/吨附近，较上一交易日下跌5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04月中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为56.5美元/千吨，精炼费（RC）为5.65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29日，LME铜收盘价为5,246美元/吨，较上一交易日上涨37.5美元/吨；上海沪期铜主力合约收盘价为42,510元/吨，较上一交易日上涨210元/吨，进口下跌490.97元/吨。截止至2020年04月29日，上海物贸精炼铜价格为42,810元/吨，广东南海地区废铜价格为39,900元/吨，精废价差为-1,080元/吨。

图7：SHF阴极铜库存

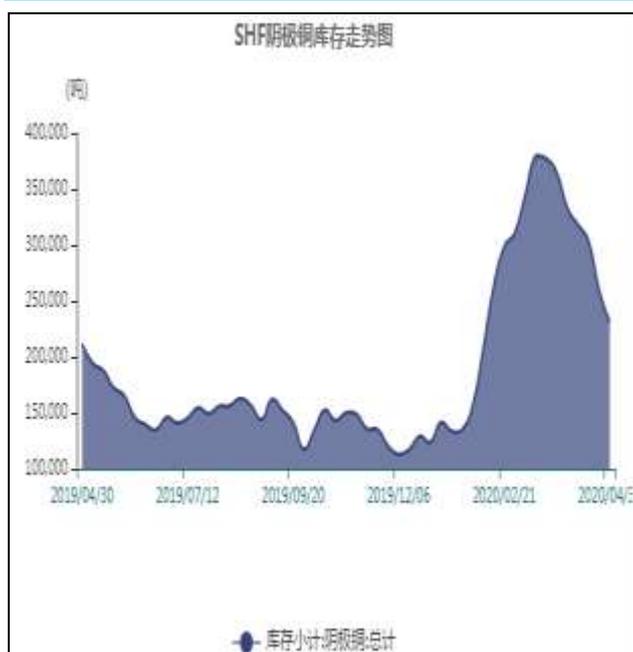


图8：SHF阴极铜库存季节性分析

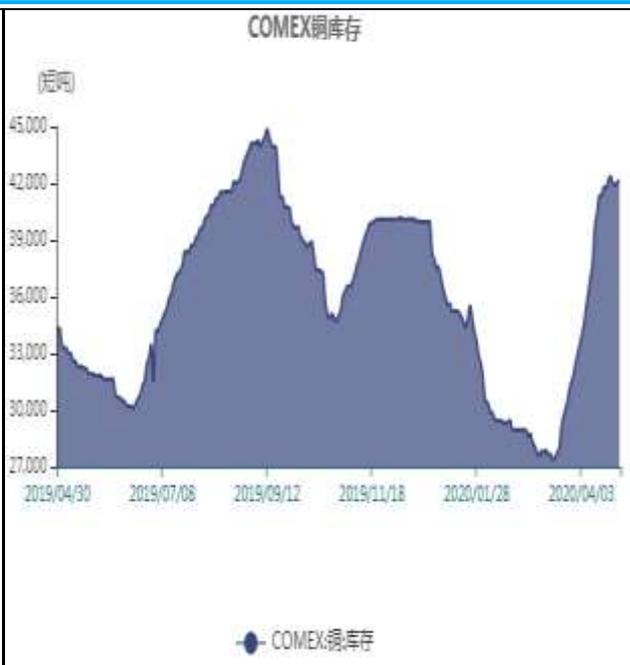


截止至2020年04月30日，上海期货交易所阴极铜库存为230,956吨，较上一周盈余230,956吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较低水平。

图9：LME铜库存及注销仓单



图10：COMEX铜库存走势



截止至2020年04月29日，LME铜库存为256,100吨，较上一交易日减少50吨，注销仓单占比为23.12%。截止至2020年04月29日，COMEX铜库存为42,141吨，较上一交易日增加91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29日，阴极铜沪铜多头持仓为144,404手，较上一交易日增加4,031手，阴极铜沪铜空头持仓为175,410手，较上一交易日增加3,511手。

图13：沪铜和沪铝主力合约价格比率

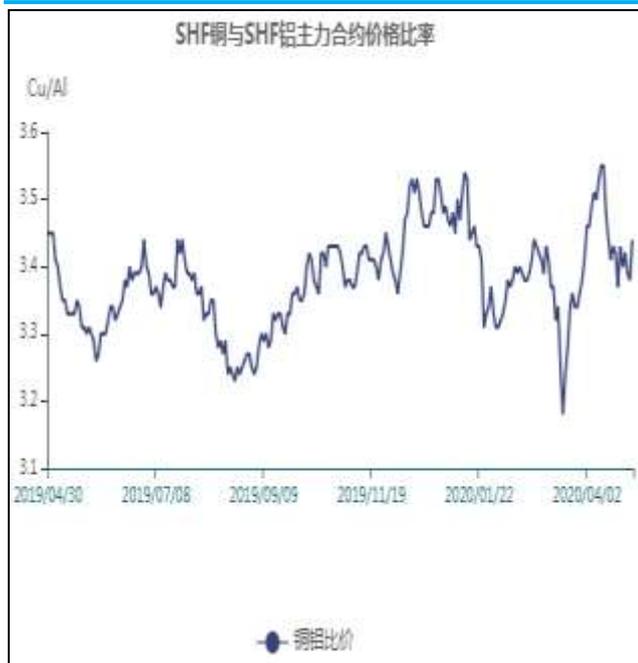
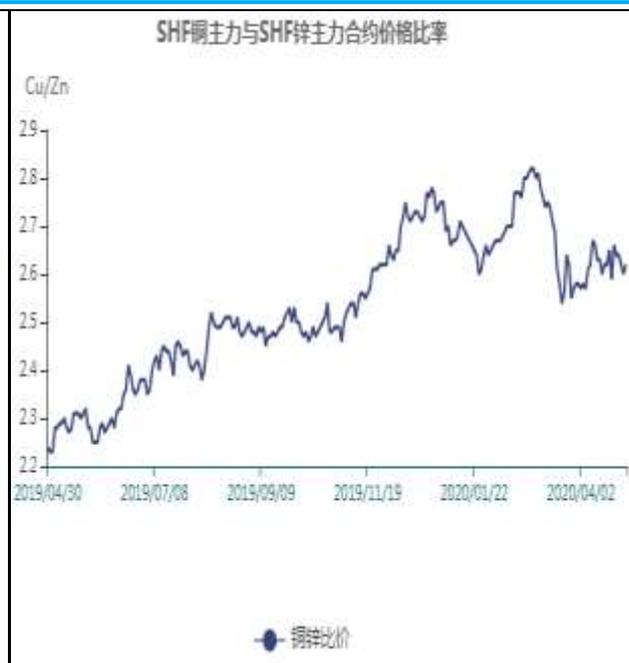


图14：沪铜和沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.44，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2.62。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。