

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5月8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）	42940	43510	570
	持仓（手）	11.24 万	11.34 万	0.1 万
	前 20 名净持仓	-8321	-7483	838
现货	上海 1#电解铜平 均价	43020	43590	570
	基差（元/吨）	80	80	0

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
美国一些州和全球多个国家可能重新开放市场。美国4月服务业PMI指数从3月的52.5降至41.8，但高于市场预估的36.8。	美国上周初请失业金人数达到316.9万，过去七周的总人数达到3350万，略超市场预期的300，不过已连续5周下降。
美国2021年1月份联邦基金利率期货报价显示，市场预期美联储有实施负利率的可能性，美元指数迅速回落。	秘鲁已约有22家大型采矿公司准备在数日内逐步复产，由于隔离措施，当前秘鲁矿业活动仅为正常水平的35-40%，预计在一个月内升至80%。
截至4月30日，中国铜冶炼厂TC价格53.0美元/干吨，周降3.5美元/干吨。	
4月中国未锻轧铜及铜材进口量为460952吨，高于今年3月的441926吨，亦较去年4月高出13.8%。	

周度观点策略总结：美国上周初请失业金人数依然有较大的增量，市场预期美联储有实施负利率的可能性，导致美元指数大幅下挫，不过美国非农数据出炉，可能对市场的风险情绪压力造成压力。而目前上游铜矿TC价格跌至与去年创出的历史新低持平，冶炼成本进一步上升，加之下游需求得到好转，国内沪铜库存持续去化，使得铜价上行动能增强；不过需关注海外受疫情影响出口订单下滑，对铜价反弹造成限制。现货方面，市场实际成交多观望，卖方主动换现抛售货源，力求成交，买方仍表现驻足，成交显现供大于求的周末偏淡特征。展望下周，预计铜价震荡续涨，铜矿TC价格低位，沪铜库存下降趋势。

技术上，沪铜2006合约成交量扩大，不过主流持仓增空减多，预计短线下探回升。操作上，建议沪铜2006合约可背靠43000元/吨附近做多，止损位42500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05月07日，长江有色市场1#电解铜平均价为43,070元/吨，较上一交易日增加140元/吨；上海、广东、重庆、天津四地现货价格分别为43,015元/吨、43,100元/吨、43,100元/吨、43,050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

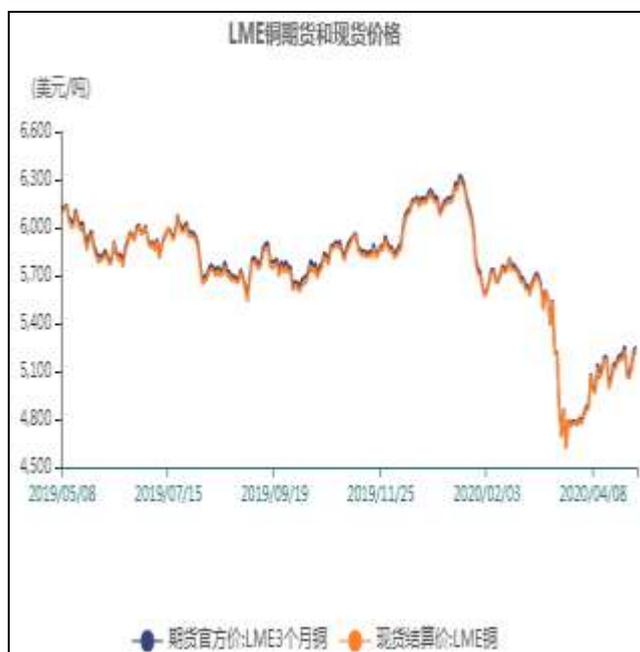
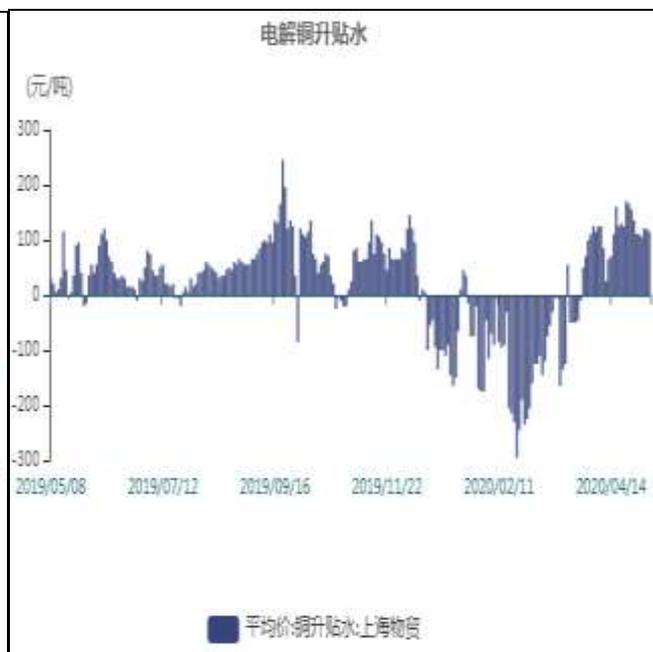


图3：电解铜升贴水走势图



截止至2020年05月07日，LME3个月铜期货价格为5,257美元/吨，LME铜现货结算价为5,227.5美元/吨，现货结算价较上一交易日增加28美元/吨。截止至2020年05月08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

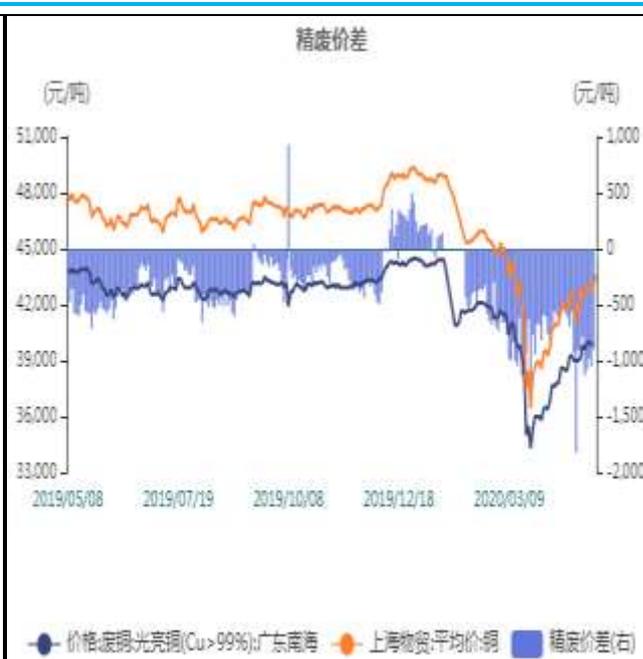


截止至2019年01月30日，江西、湖北、内蒙古、云南四地20%铜精矿价格分别为38,860元/吨、38,560元/吨、38,960元/吨、38,660元/吨。2020年04月中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为53美元/干吨，精炼费（RC）为5.3美分/磅。

图5：精炼铜进口利润



图6：精废价差



截止至2020年05月07日，LME铜收盘价为5,280.5美元/吨，较上一交易日上涨62美元/吨；上海沪期铜主力合约收盘价为43,110元/吨，较上一交易日上涨390元/吨，进口下跌813.86元/吨。截止至2020年05月07日，上海物贸精炼铜价格为42,990元/吨，广东南海地区废铜价格为39,900元/吨，精废价差为-900元/吨。

图7：SHF阴极铜库存

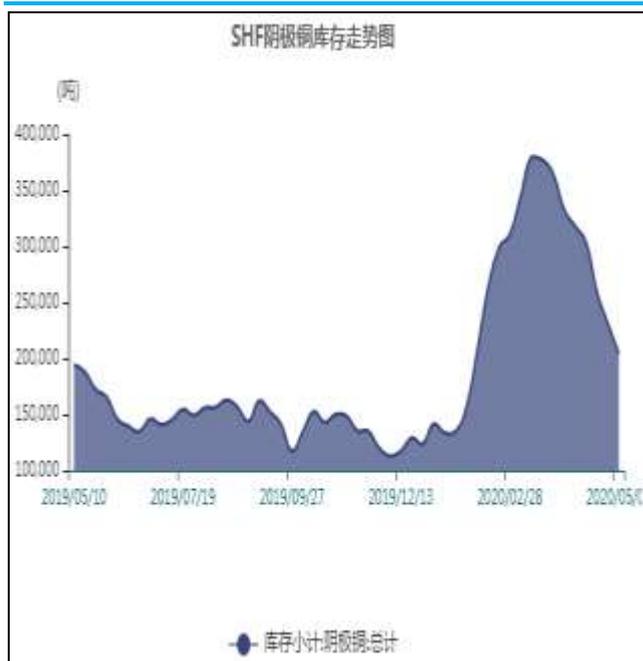
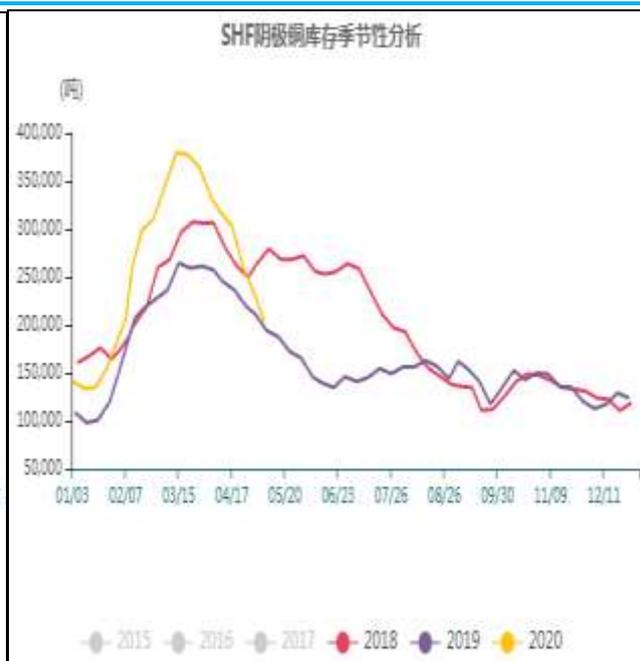


图8：SHF阴极铜库存季节性分析



截止至2020年05月08日，上海期货交易所阴极铜库存为204,219吨，较上一周盈余204,219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05月07日，LME铜库存为243,700吨，较上一交易日减少1,400吨，注销仓单占比为21.95%。截止至2020年05月07日，COMEX铜库存为43,955吨，较上一交易日增加390吨。

图11：沪铜前十名多头持仓合计

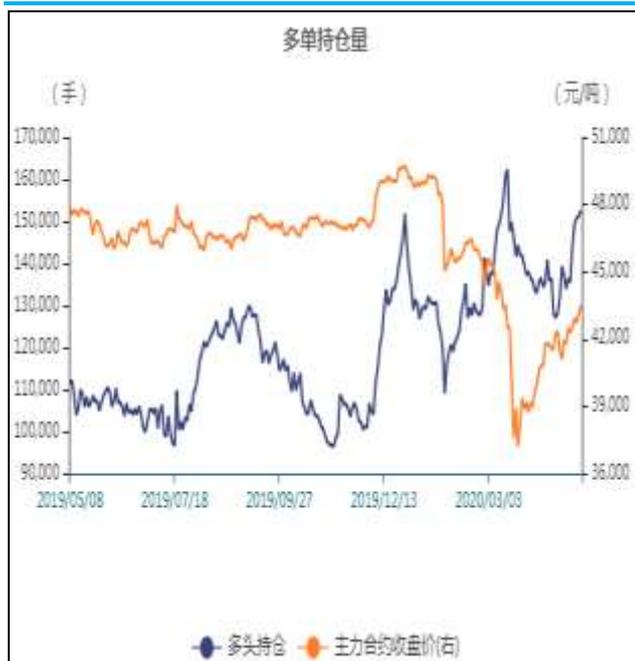


图12：沪铜前十名空头持仓合计



截止至2020年05月08日，阴极铜沪铜多头持仓为152,606手，较上一交易日增加1,397手，阴极铜沪铜空头持仓为183,876手，较上一交易日减少527手。

图13：沪铜和沪铝主力合约价格比率

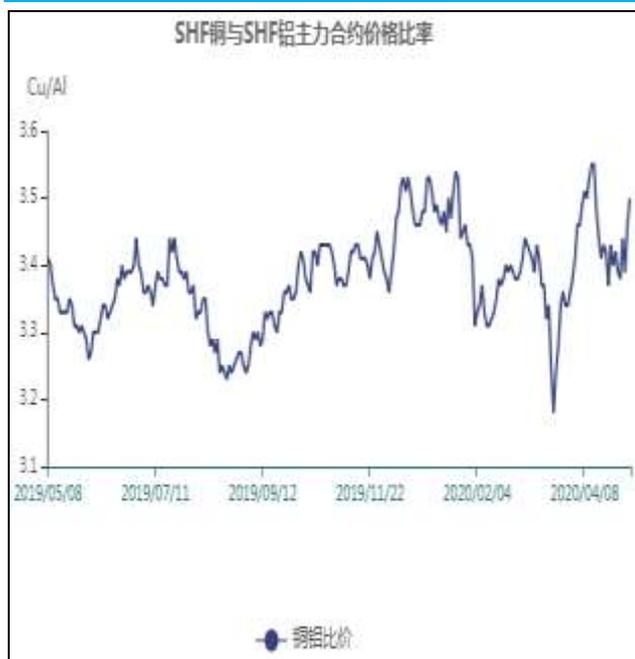
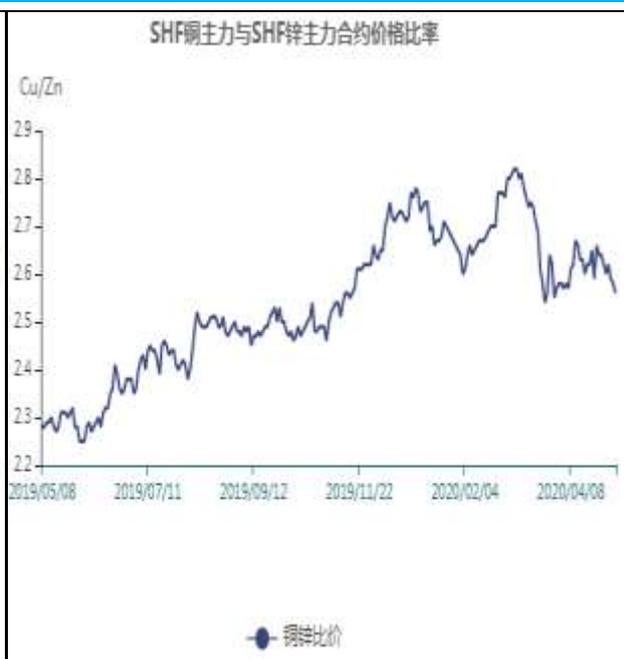


图14：沪铜和沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.5，从季节性角度分析，当前比价格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2.56。从季节性角度分析，当前比价格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。