



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3月2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	收盘（元/吨）	45990	44390	-1600
	持仓（手）	11.60 万	12.84 万	1.24 万
	前 20 名净多持仓	-17021	-13757	3264
现货	上海 1#电解铜平 均价	45920	44680	-1240
	基差（元/吨）	-70	290	360

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国疫情形势呈现积极向好的趋势，全国累计确诊病例持续下降，新增确诊病例呈震荡下行。	海外疫情快速蔓延，其中日本、韩国、意大利和伊朗确诊人数持续攀升，另外多国也出现确诊首例。
中央人民银行表示，下一步将继续推进贷款市场报价利率（LPR）改革，引导整体市场利率和贷款利率下行。	IMF 调低今年中国及全球经济增长预测，预计中国今年经济增长 5.6%，全球经济则增长 3.2%，分别较今年 1 月的预测下调 0.4 及 0.1 个百分点。
蒙特利尔银行预测，2020 年美联储可能会在 3 月或 4 月采取降息行动。	SMM对有色企业2月份开工数据的预测显示，冶炼环节企业开工率整体较高，其中铜冶炼企业达到 75.98%，但是下游加工企业整体开工进程相对缓慢，铜材加工企业开工率为40.89%。

周度观点策略总结：全球新冠肺炎疫情持续蔓延，其中韩国确诊超 2000 例，意大利疫情蔓延至 13 各大区，伊朗副总统被确诊，多国出现首例确诊病例，市场担忧情绪高涨；加之国内运输逐渐恢复，硫酸胀库问题得到缓解，铜冶炼厂开工率回升至 75.98%，而下游铜材开工率为 40.89%，供应过剩的压力增大；26 日伦铜库存大幅增加达到 221425 吨，沪铜库存呈现上升趋势，对铜价压力较大。不过美国 2 月 PMI 数据表现不及预期，加之疫情风险，美元承压回落；同时中国疫情防控成效显著，以及政府仍有经济刺激政策出台预期，对铜价形成部分支撑。现货方面，期铜深跌 7 连阴，市场避险情绪浓厚，下游企业畏跌，仅适量逢低补货，贸易商虽有收货意愿，但价格难以达到心仪，故今日市场虽询价氛围热闹，但跌势未止的铜价以及连续累增的库存压力抑制了实际交易的活跃度。展望下周，预计铜价延续下探，全球疫情扩散风险加剧。

技术上，沪铜 2004 合约放量增仓，日线 MACD 指标死叉，预计短线承压下行。操作上，建议沪铜 2004 合约可在 44400 元/吨附近做空，止损位 44600 元/吨。

二、周度市场数据

图1：四地电解铜现货价格走势

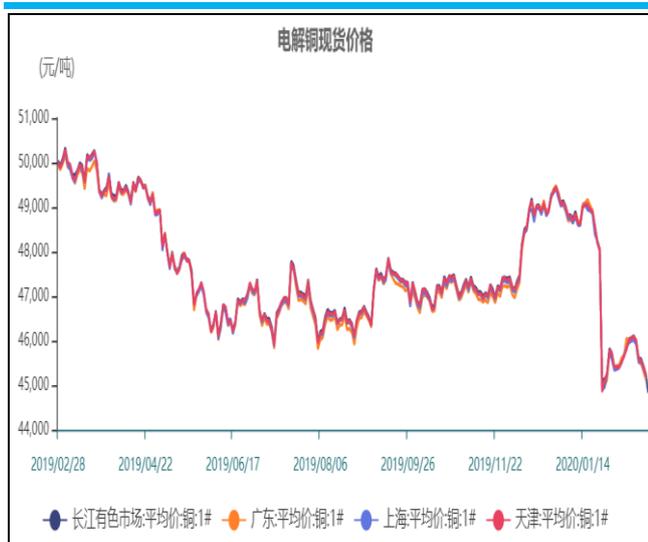


图2：电解铜现货季节性分析



截止至2020年02月27日，长江有色市场1#电解铜平均价为45,240元/吨，较上一交易日减少190元/吨；上海、广东、重庆、天津四地现货价格分别为45190元/吨、45130元/吨、45250元/吨、45200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3：LME期现价格走势

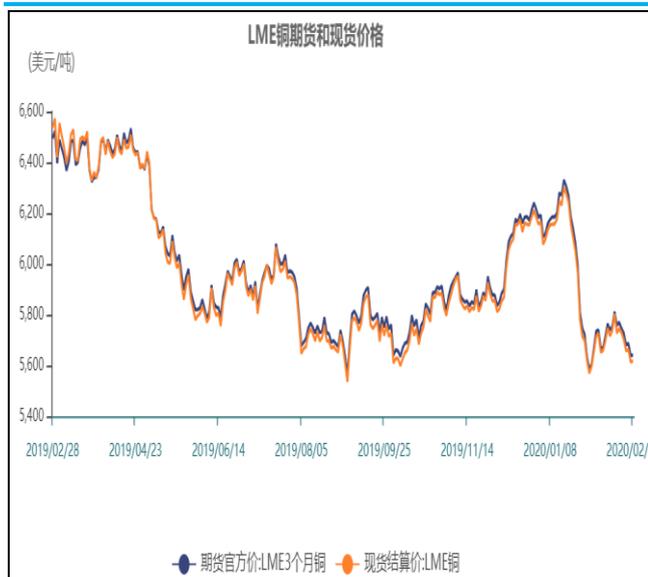
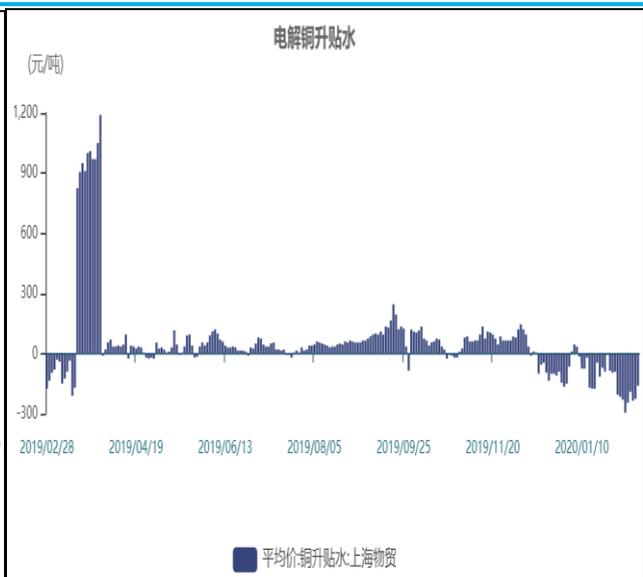


图4：电解铜升贴水走势图



截止至2020年02月27日，LME3个月铜期货价格为5640美元/吨，LME铜现货结算价为5618美元/吨，现货结算价较上一交易日增加4美元/吨。截止至2020年02月28日，电解铜升贴水维持在下降160元/吨附近，较上一交易日上涨65元/吨。

图5：月度国内精炼铜产量

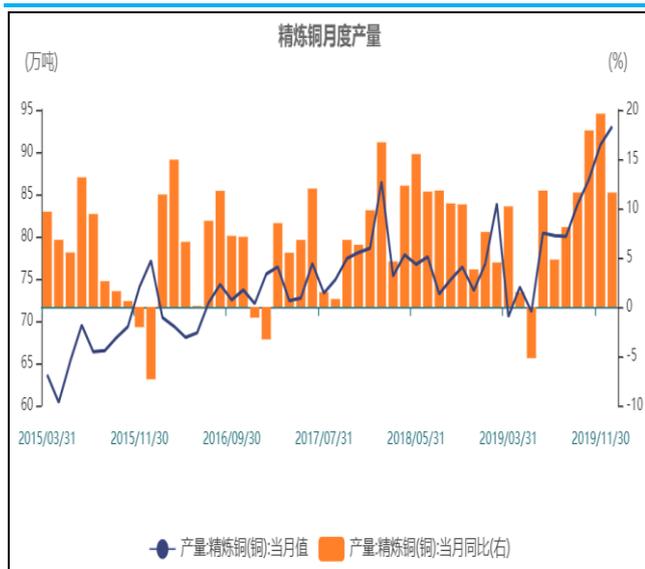
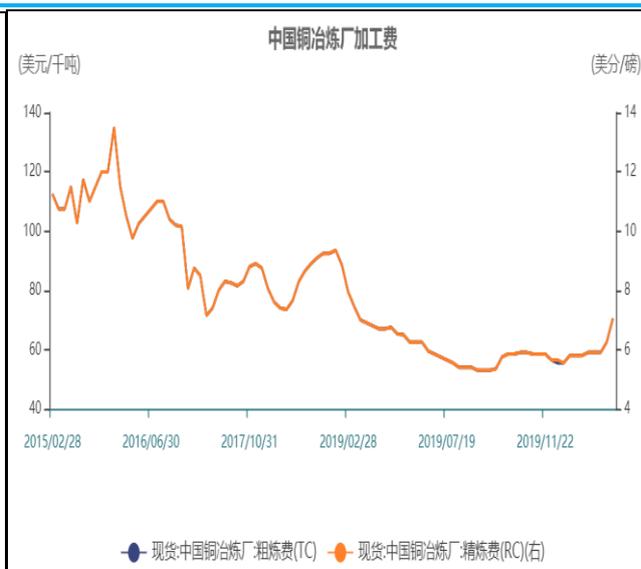


图6：中国铜冶炼加工费



截止至2019年12月，月度精炼铜产量为93万吨，较上个月增加2.1万吨，同比上升11.6%。2020年02月中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为70.5美元/干吨，精炼费（RC）为7.05美分/磅。

图7：精炼铜进口利润

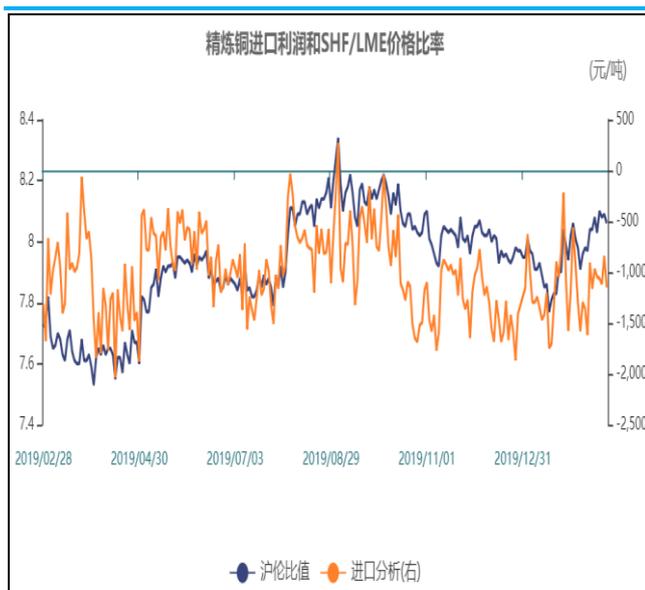


图8：精废价差

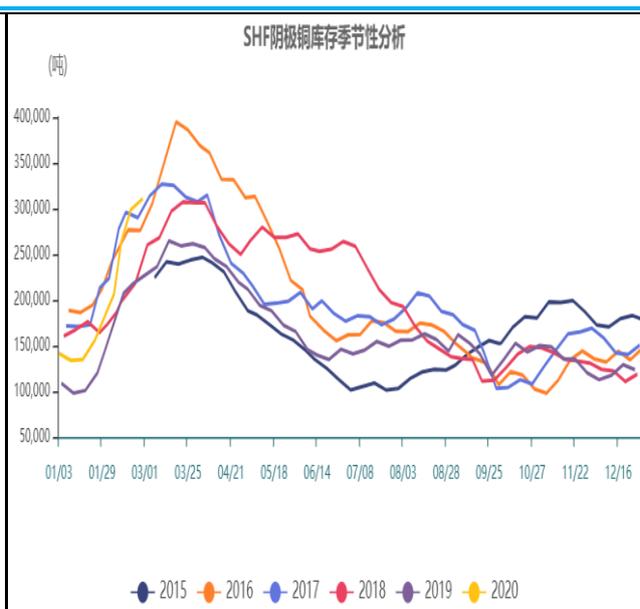


截止至2020年02月27日，LME铜收盘价为5616美元/吨，较上一交易日下跌54美元/吨；上海沪期铜主力合约收盘价为45440元/吨，较上一交易日下跌190元/吨，进口下跌1150.86元/吨。截止至2020年02月26日，上海物贸精炼铜价格为45305元/吨，广东南海地区废铜价格为41800元/吨，精废价差为-675元/吨。

图9：SHF阴极铜库存



图10：SHF阴极铜库存季节性分析



截止至2020年02月28日，上海期货交易所阴极铜库存为310760吨，较上一周盈余310760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11：LME铜库存及注销仓单

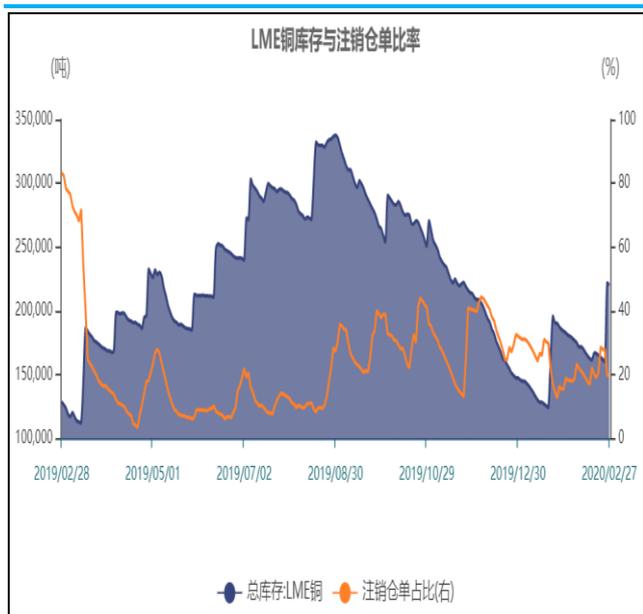
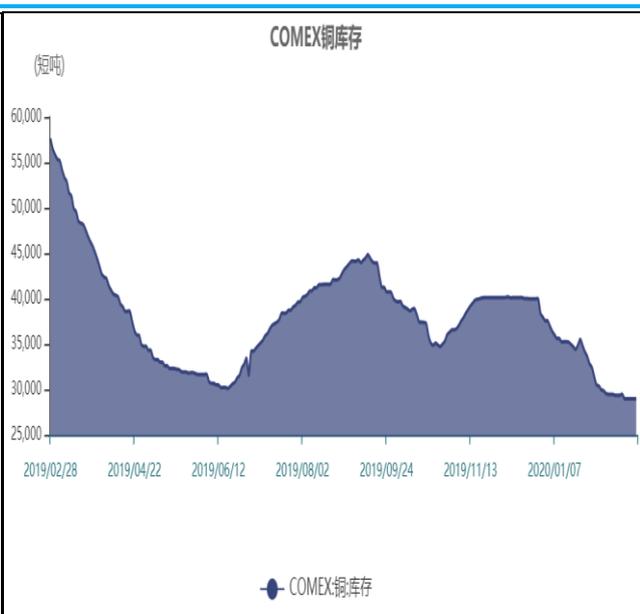


图12：COMEX铜库存走势



截止至2020年02月27日，LME铜库存为219875吨，较上一交易日减少1550吨，注销仓单占比为19.74%。截止至2020年02月27日，COMEX铜库存为28943吨，较上一交易日减少14吨。

图13: 沪铜多头持仓合计



图14: 沪铜空头持仓合计



截止至2020年02月27日, 永安期货沪铜多头持仓为17102手, 较上一交易日增加88手。截止至2020年02月27日, 永安期货沪铜多头持仓为17102手, 较上一交易日增加88手。

图15: 沪铜和沪铝主力合约价格比率

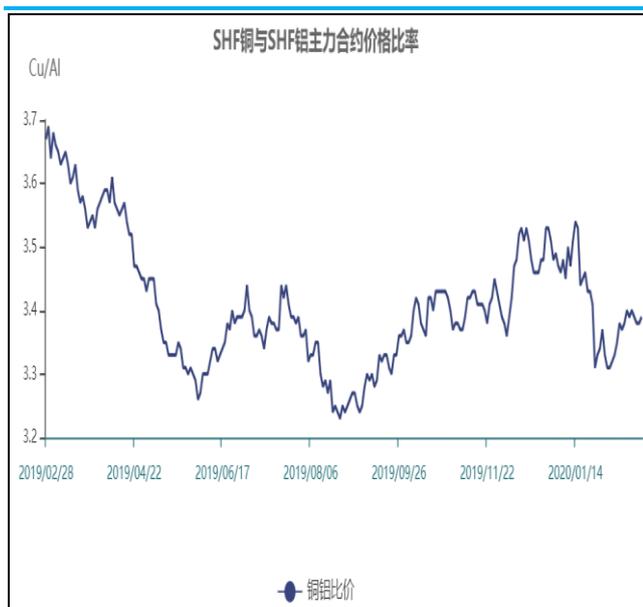
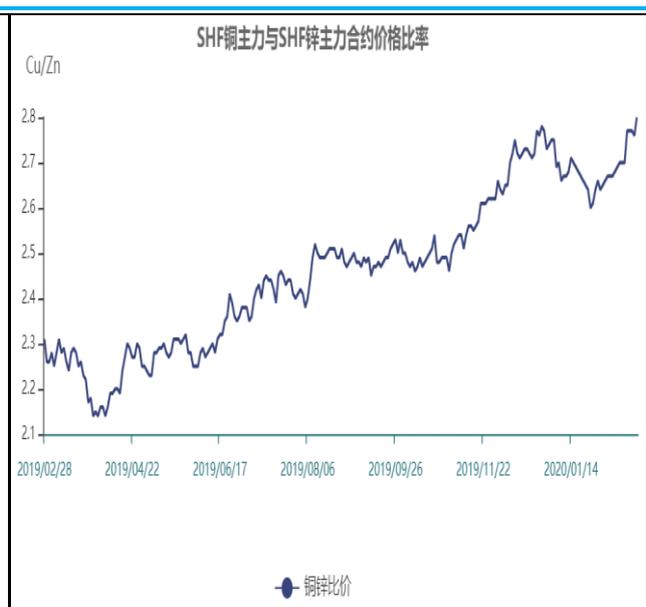


图16: 沪铜和沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.39, 从季节性角度分析, 当前比价格近五年相比维持在平均水平。铜锌以收盘价计算当前比价为2.8。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。