

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 CU2004	收盘（元/吨）	44900	43520	-1380
	持仓（手）	12.52 万	12.68 万	0.16 万
	前 20 名净持仓	-16382	-12882	3500
现货	上海 1#电解铜平 均价	44735	42750	-1985
	基差（元/吨）	-165	-770	-605

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
10日上午，习近平抵达武汉考察新冠肺炎疫情防控工作。	世界卫生组织宣布新冠病毒为全球大流行。可能进一步动摇已经脆弱的世界市场，导致更严格的旅行和贸易限制。
周四纽约联储周内第三次提高回购操作上限，并展开5000亿美元3个月期回购操作。美联储预计在下周的货币政策会议进行本月第二次降息，市场预期降息100点。	沙特阿拉伯宣布大幅下调原油价格，全面发动全球原油价格战。
2020年第四批限制进口类公示表显示，中国已向九家企业发放额外3520吨铜废碎料进口配额，今年迄今发布的四批总计为305591吨。	工信部报告称，今年铜行业冶炼过剩风险加剧，消费亟待拓展，严控铜冶炼产能无序扩张。
	2月全国用车市场零售25.2万台，同比下降78.5%；批发销量1.1万台，同比下降77.7%。

**周度观点策略总结：**全球新冠病毒疫情持续扩散，全球经济陷入衰退风险增加，市场担忧情绪蔓延；同时国内铜冶炼产能仍呈现扩张趋势，而下游需求仍表现较弱，终端产业生产得到恢复仍需时间，沪铜库存持续累增，对铜价压力较大。不过美联储3月决议预期降息100基点，全球央行将进一步放宽货币政策；中国疫情控制取得显著成效，利于加快经济修复，对铜价形成部分支撑。现货方面，期铜跌跌不休，市场畏跌情绪继续弥漫，现货贸易商及下游都表现驻足，面对当月交割倒计时都无法挽回现货升水的颓势，反而对即将换月后将重新迎来的贴水状态预期较大。展望下周，预计铜价低位震荡，预计全球疫情持续蔓延。

技术上，沪铜2004合约主流走长下影线，成交量走升，预计短线低位震荡。操作上，建议沪铜2004合约可在43000-44000元/吨区间操作，止损各200元/吨。

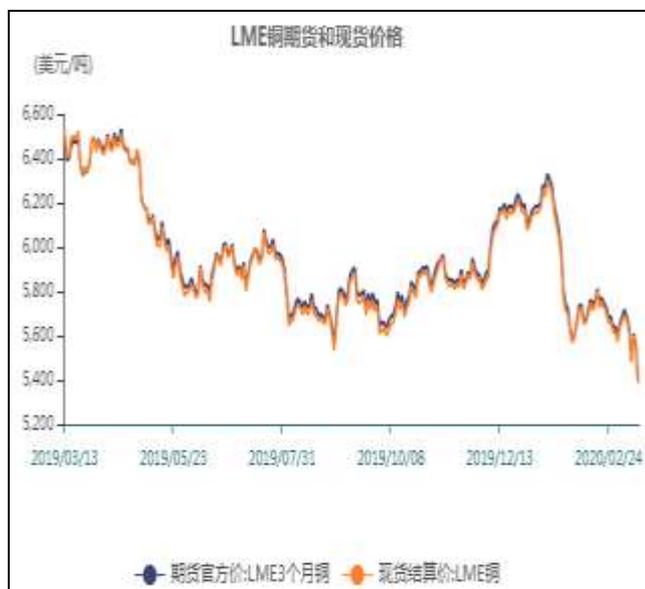
## 二、周度市场数据

图1：四地电解铜现货价格走势



截止至2020年03月12日，长江有色市场1#电解铜平均价为43210元/吨，较上一交易日减少1130元/吨；上海、广东、重庆、天津四地现货价格分别为43165元/吨、43120元/吨、43250元/吨、43200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



截止至2020年03月12日，LME3个月铜期货价格为5400美元/吨，LME铜现货结算价为5386.5美元/吨，现货结算价较上一交易日减少165.5美元/吨。截止至2020年03月13日，电解铜升贴水维持在下降5元/吨附近，较上一交易日维持不变。

图3：电解铜升贴水走势图

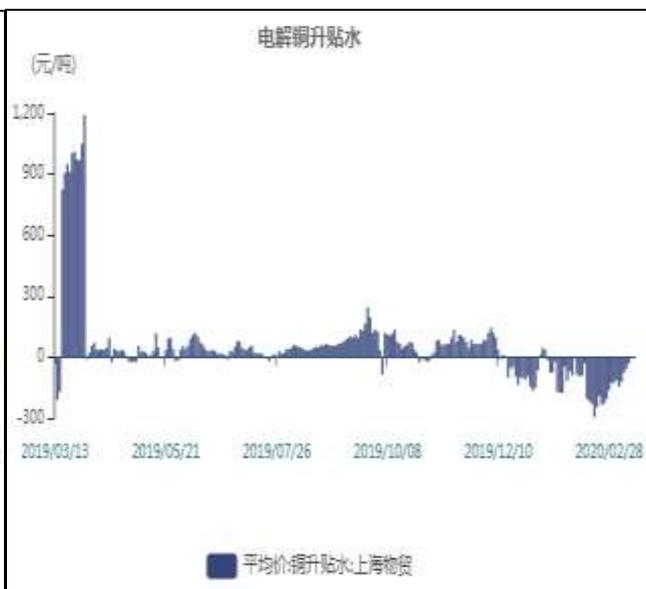


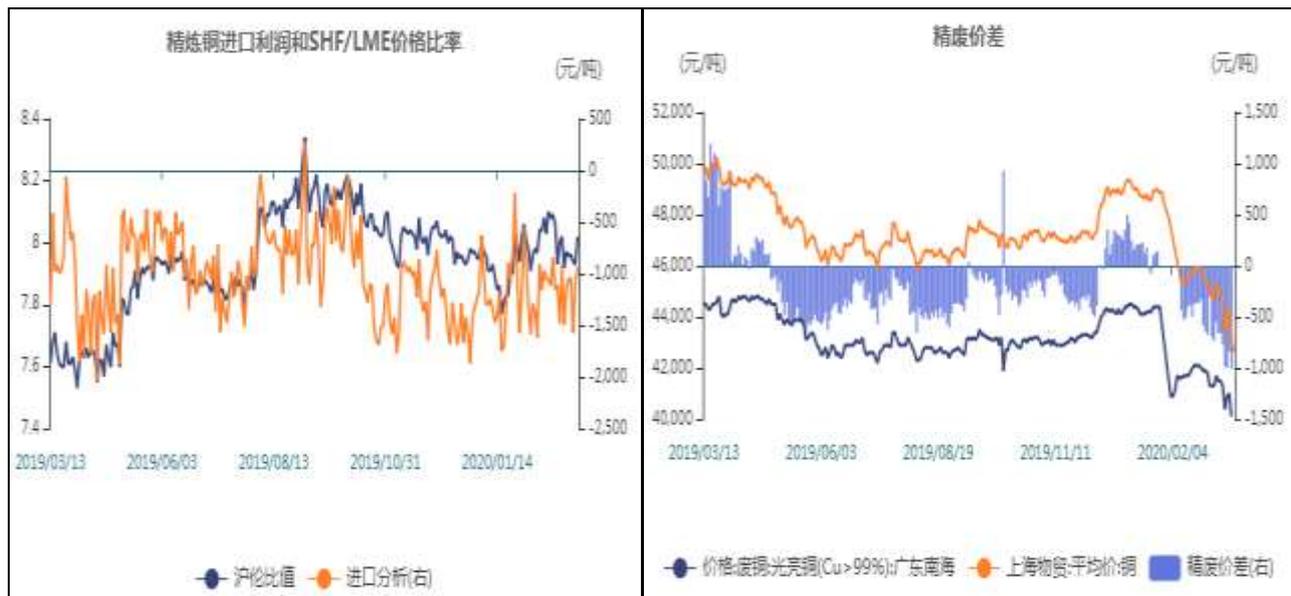
图4：中国铜冶炼加工费



2020年02月中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为72.5美元/干吨，精炼费（RC）为7.25美分/磅。

图5：精炼铜进口利润

图6：精废价差



截止至2020年03月12日，LME铜收盘价为5435美元/吨，较上一交易日下跌73美元/吨；上海沪期铜主力合约收盘价为43330元/吨，较上一交易日下跌790元/吨，进口下跌932.71元/吨。截止至2020年03月12日，上海物贸精炼铜价格为43105元/吨，广东南海地区废铜价格为40100元/吨，精废价差为-1005元/吨。

图7：SHF阴极铜库存

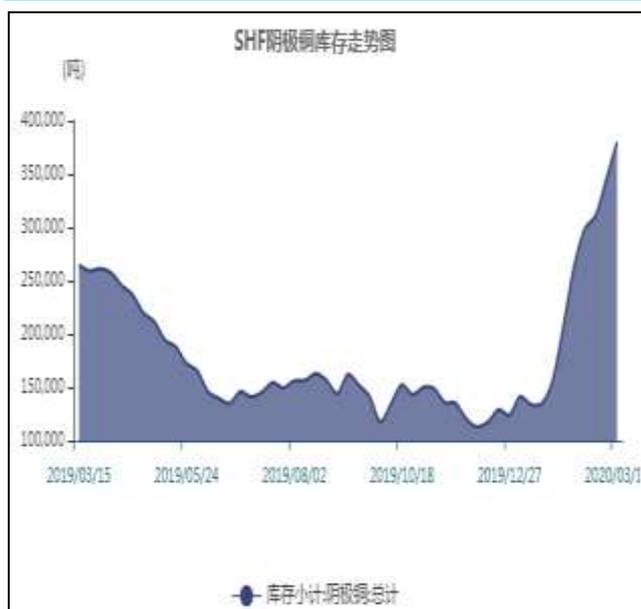


图8：SHF阴极铜库存季节性分析



截止至2020年03月13日，上海期货交易所阴极铜库存为380,085吨，较上一周盈余380,085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

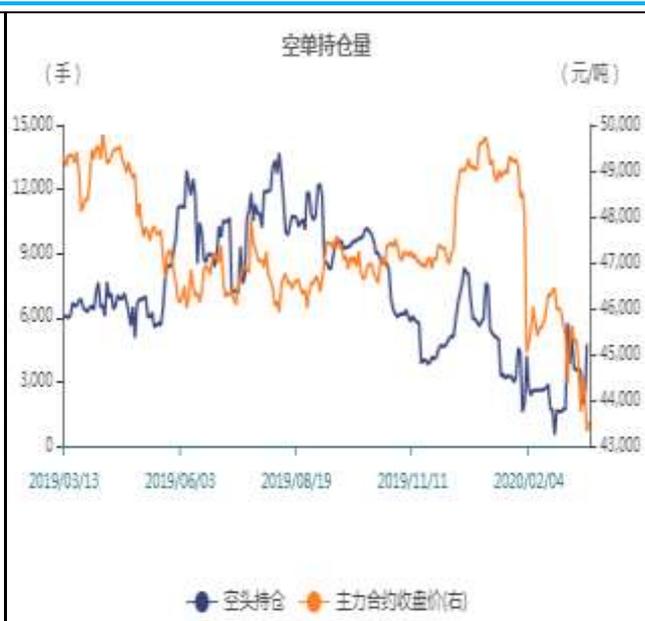


截止至2020年03月12日，LME铜库存为187,450吨，较上一交易日减少2,275吨，注销仓单占比为23.86%。截止至2020年03月12日，COMEX铜库存为27,880吨，较上一交易日增加124吨。

图11：沪铜多头持仓合计



图12：沪铜空头持仓合计



截止至2020年03月12日，永安期货沪铜多头持仓为12,052手，较上一交易日减少182手，永安期货沪铜空头持仓为2,643手，较上一交易日增加43手。

图13：沪铜和沪铝主力合约价格比率

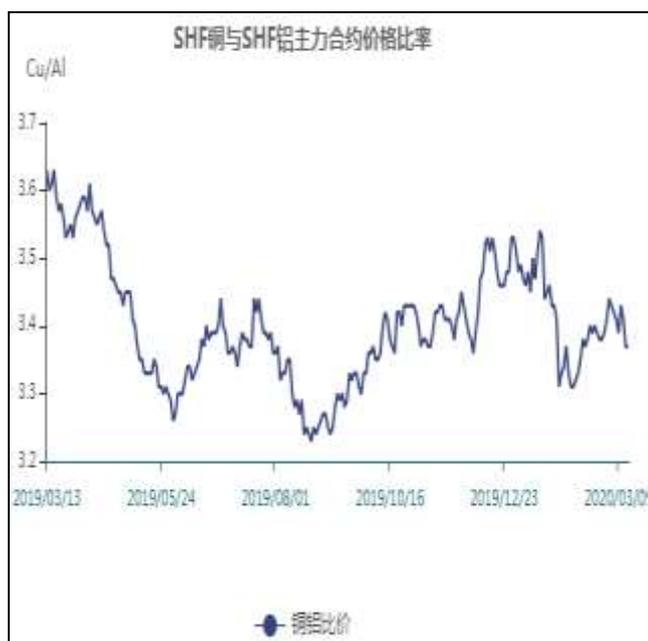
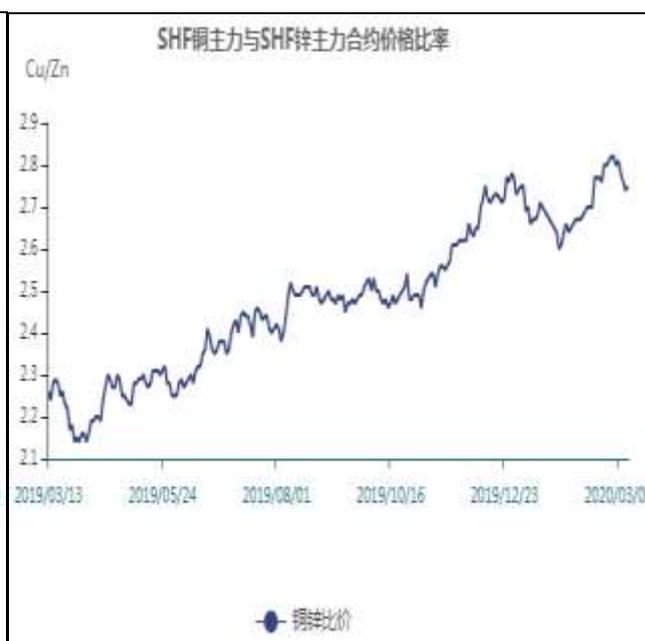


图14：沪铜和沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.37，从季节性角度分析，当前比价较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2.75。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。