

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20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 CU2005	收盘（元/吨）	43650	38910	-4740
	持仓（手）	13.20 万	11.03 万	-2.17 万
	前 20 名净持仓	-14885	-8124	6761
现货	上海 1#电解铜平 均价	42750	38320	-4430
	基差（元/吨）	-900	-590	310

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
美国财政部长努钦表示，白宫的大规模经济刺激假话将包括像美国人直接直接和支付 5000 亿美元。	全球疫情持续蔓延，美国确诊病例已遍布本土 50 州，印度、波瀾、加拿大等至少 18 个国家已宣布关闭国境，意大利等 6 个国家全国“封城”。
欧洲央行宣布 7500 亿欧元针对新冠肺炎疫情的购买计划，将覆盖私营和公共领域的证券。	市场避险情绪高涨，美元指数大幅攀升，势创自 1992 年以来兑其他货币的最大涨幅。
美国总统特朗普表示，将在适当时机介入沙特阿拉伯与俄罗斯之间的石油价格战。据媒体报道，特朗普政府考虑敦促沙特减少石油产量，并威胁制裁俄罗斯以稳定石油市场。	2020 年前两个月中国精炼铜产量 152.7 万吨，较上年同期增长 2.8%；铜材产量为 211.7 万吨，同比下滑 8.3%。
截至 3 月 20 日，国内沪铜库存 377247 吨，周减 2838 吨，为春节过后首次出现回落。	

周度观点策略总结：全球疫情仍持续扩散，西班牙成为意大利之后欧洲的又一个疫情爆发中心，美国确诊人数破万，市场恐慌情绪蔓延；终端行业产销均受到较大影响，欧美汽车企业关闭部分工厂，需求前景仍显悲观，对铜价较大压力。不过全球持续释放流动性，应对疫情的政策持续加码；同时智利、秘鲁铜矿生产也受到影响；加之中国疫情好转，企业陆续复工复产，需求逐步恢复，近日沪铜库存出现小幅回落，铜价有望企稳。现货方面，今日国内外盘面暂显止跌，下游入市逢低买盘补货积极，市场买兴提升，但铜价短期仍在空头掌控中，并未扭转弱勢行情趋势，市场谨慎情绪依存。展望下周，预计铜价震荡调整，全球疫情持续蔓延，不过沪铜库存出现回落。

技术上，沪铜 2005 合约成交量大幅增加，空头减仓获利了结，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铜 2005 合约可在 38000-41000 元/吨区间轻仓操作，止损各 500 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19日，长江有色市场1#电解铜平均价为37,630元/吨，较上一交易日减少3,810元/吨；上海、广东、重庆、天津四地现货价格分别为37,555元/吨、37,540元/吨、37,650元/吨、37,600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年相比维持在较低水平。

图2：LME期现价格走势

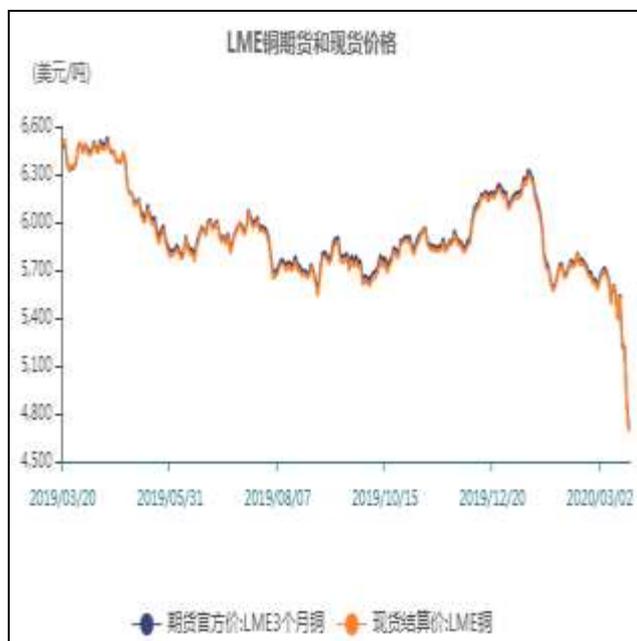
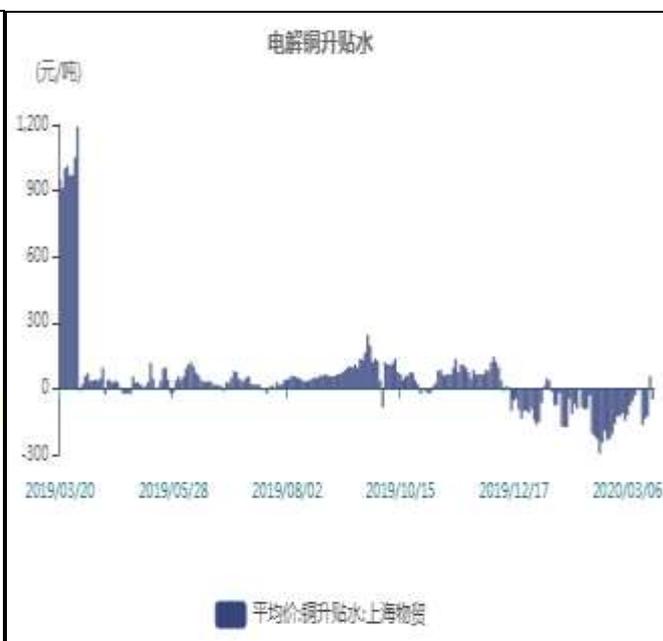
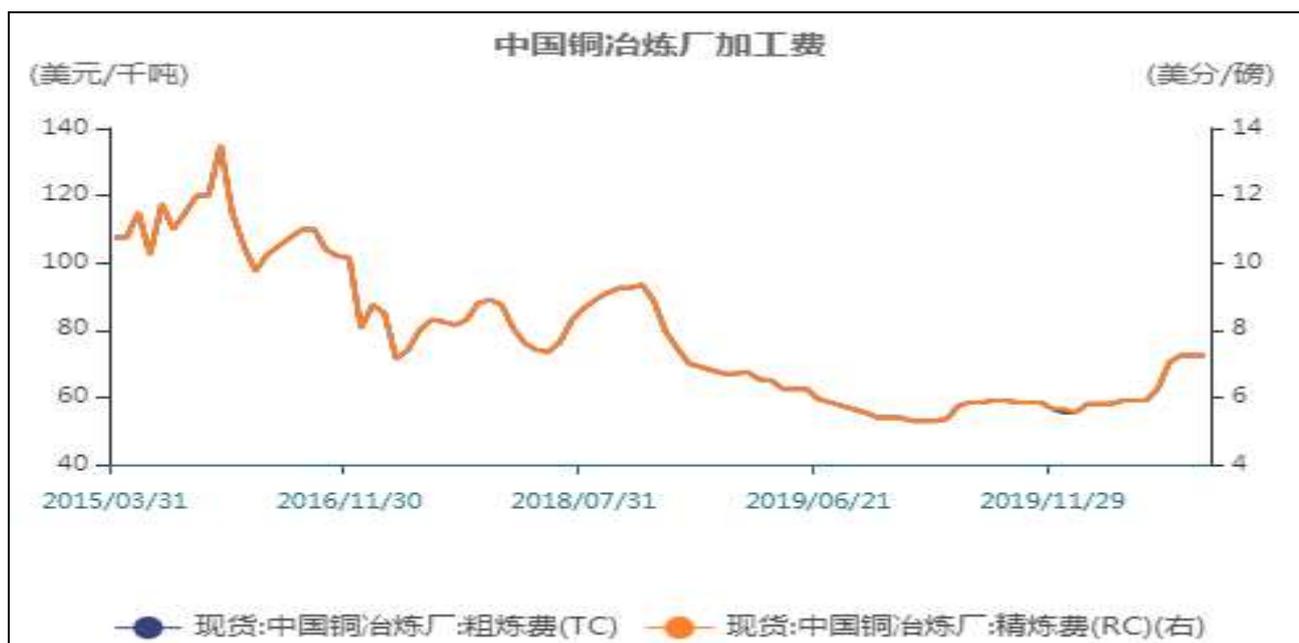


图3：电解铜升贴水走势图



截止至2020年03月19日，LME3个月铜期货价格为4,690美元/吨，LME铜现货结算价为4,685美元/吨，现货结算价较上一交易日减少175.5美元/吨。截止至2020年03月20日，电解铜升贴水维持在下降50元/吨附近，较上一交易日下跌105元/吨。

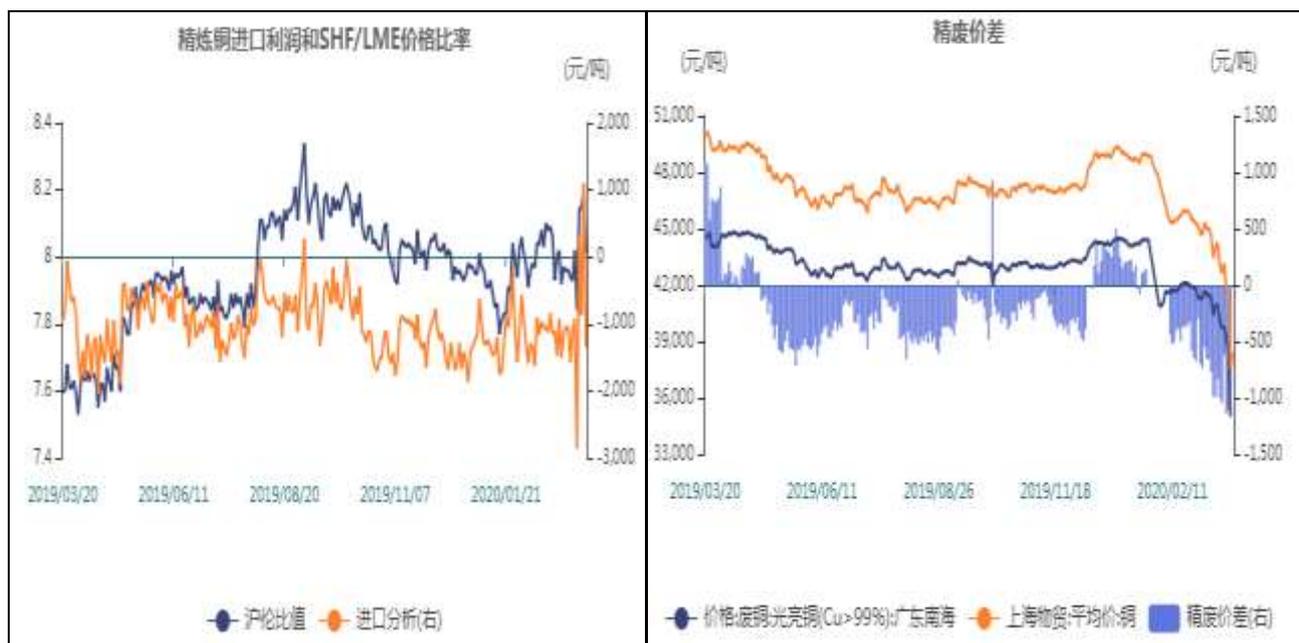
图4：中国铜冶炼加工费



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19日，LME铜收盘价为4,810美元/吨，较上一交易日上涨76美元/吨；上海沪期铜主力合约收盘价为37,570元/吨，较上一交易日下跌2,390元/吨，进口下跌1,346.94元/吨。截止至2020年03月19日，上海物贸精炼铜价格为37,575元/吨，广东南海地区废铜价格为35,000元/吨，精废价差为-925元/吨。

图7：SHF阴极铜库存

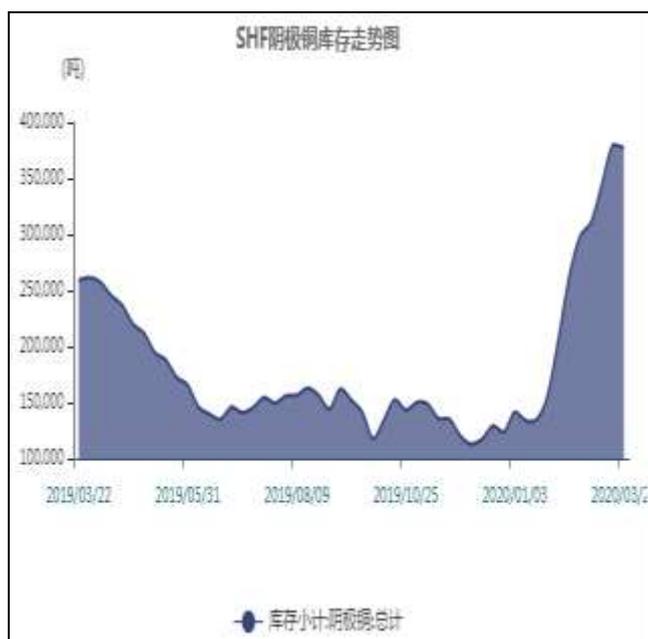


图8：SHF阴极铜库存季节性分析

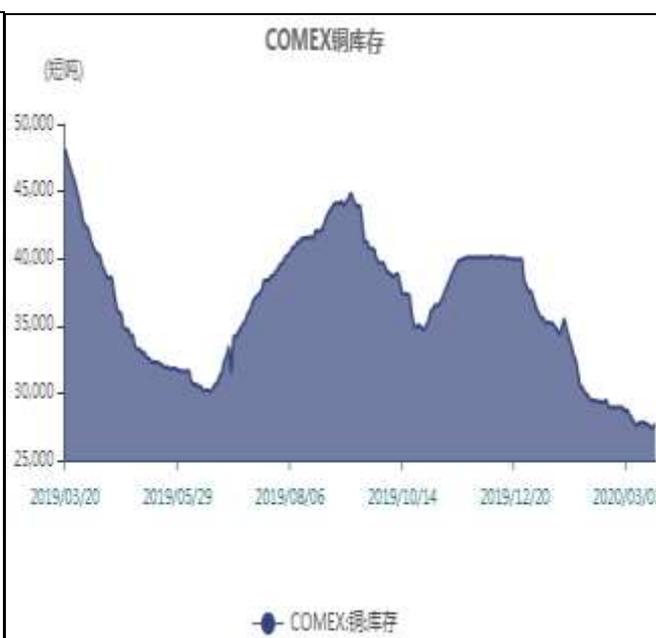


截止至2020年03月20日，上海期货交易所阴极铜库存为377,247吨，较上一周盈余377,247吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较高水平。

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19日，LME铜库存为231,025吨，较上一交易日减少2,125吨，注销仓单占比为18.43%。截止至2020年03月19日，COMEX铜库存为27,712吨，较上一交易日增加238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19日，永安期货沪铜多头持仓为12,621手，较上一交易日减少103手，永安期货沪铜空头持仓为6,209手，较上一交易日减少233手。

图13：沪铜和沪铝主力合约价格比率

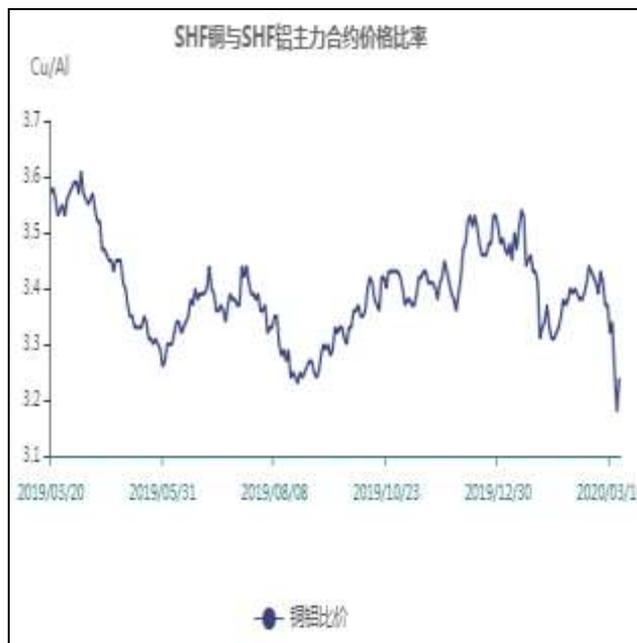
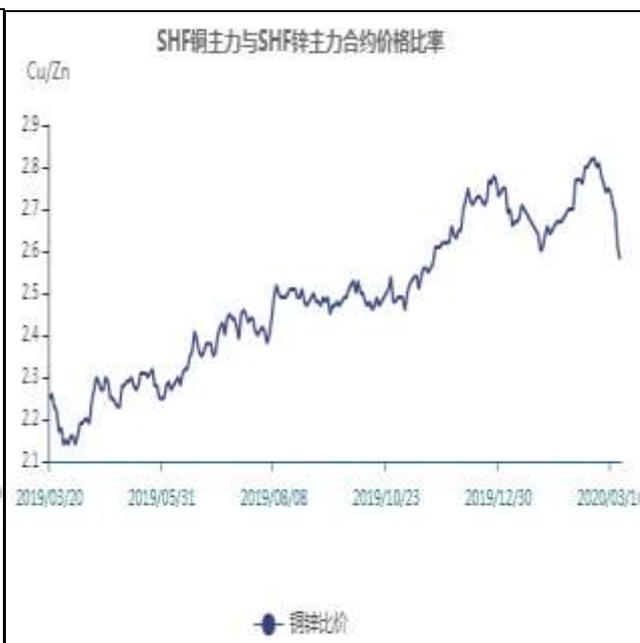
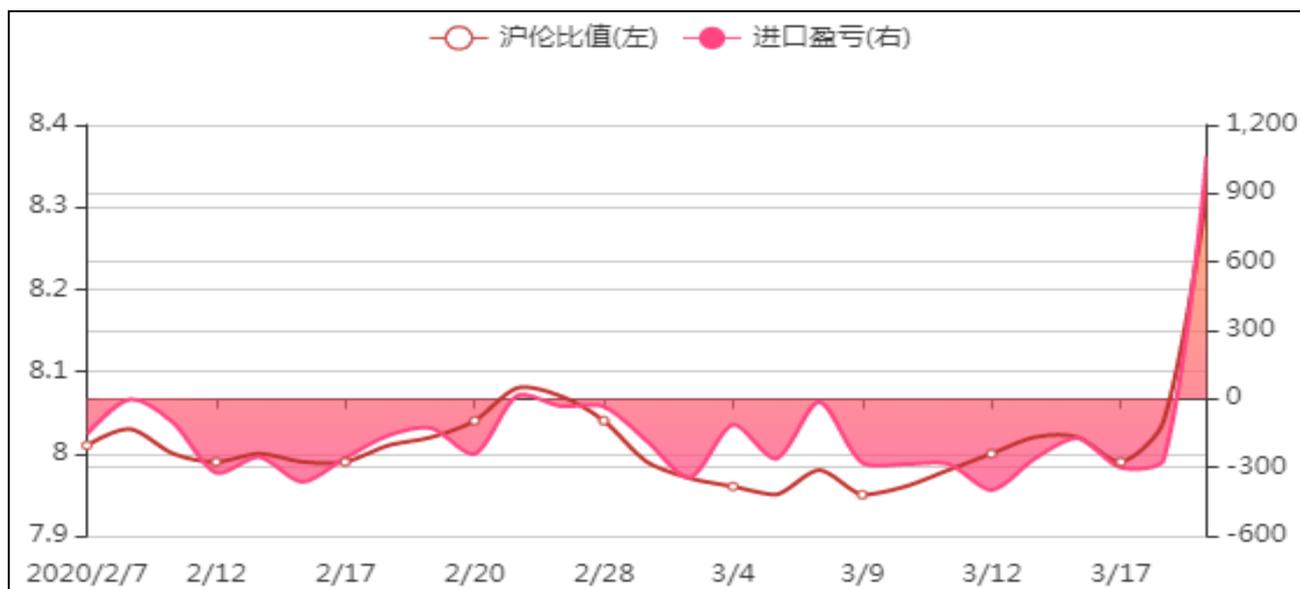


图14：沪铜和沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.24，从季节性角度分析，当前比价较近五年相比维持在较低水平。铜锌以收盘价计算当前比价为2.58。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。

图15: 铜进口盈亏分析



截至3月19日，伦铜进口到岸价格36566.86元/吨，进口盈亏1063.14元/吨，沪伦比值8.32。

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。