

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报





瑞达期货研究院

金属组 沪铜期货周报 2020年4月17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） | 41720 | 42280 | 560 |
| | 持仓（手） | 10.50 万 | 11.41 万 | 0.91 万 |
| | 前 20 名净持仓 | -10422 | -13651 | -3229 |
| 现货 | 上海 1#电解铜平 均价 | 40950 | 42465 | 1515 |
| | 基差（元/吨） | -770 | 185 | 955 |

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15日，中国央行宣布开展1年期中期借贷便利(MLF)操作1000亿元，中标利率为2.95%，较上期下降20个基点。 | 4月11日，美国申请失业救济的人数达到524.5万人，过去四周的总人数攀升至2202.5万人，这一数据略低于2009年11月以来新增的2244.2万个非农就业岗位。 |
| 美国总统特朗普16日宣布了分阶段“重启”美国经济的指导方针，将何时取消居家令等限制措施的决定权授予各州州长。 | 世界货币基金组织预计2020年全球GDP增速为-3%，若疫情能在今年下半年得到有效控制，2021年将增长5.8%。 |
| 中国3月未锻轧铜及铜材进口44.1926万吨，同比增加13%；3月铜矿砂及其精矿进口178万吨为2019年9月最低水平。 | 今年第五批限制类废铜批文量为222020实物吨，环比增加62.07倍。 |
| 目前秘鲁紧急状态延长至4月26日，秘鲁Antamina矿山暂停运营，而自由港周一表示，秘鲁CerroVerde铜矿已经开始运营。 | |

周度观点策略总结：美国过去四周的初请失业金人数攀升至2202.5万人，几近抹去过去11年新增岗位，避险情绪提振美指走升；疫情导致海外订单下滑，需求疲软限制铜价上行动能。不过南美地区铜矿受疫情影响减产增多，铜矿供应趋紧导致TC价格回落；以及加工企业复产导致需求释放，近期沪铜库存持续回落，对铜价形成支撑。现货方面，今日广东现货市场延续近期缺货的状况，持货商奇货可居坚持高升水出货，但总体来看受价格和升水双双大涨影响，整体成交不如昨日。展望下周，预计铜价震荡续涨，对疫情的担忧有所修复，沪铜库存下降趋势。

技术上，沪铜2006合约放量增仓，站上42000关口，预计短线震荡续涨。操作上，建议沪铜2006合约可在42000元/吨附近做多，止损位41000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16日，长江有色市场1#电解铜平均价为41,820元/吨，较上一交易日减少30元/吨；上海、广东、重庆、天津四地现货价格分别为41,770元/吨、41,720元/吨、41,850元/吨、41,800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

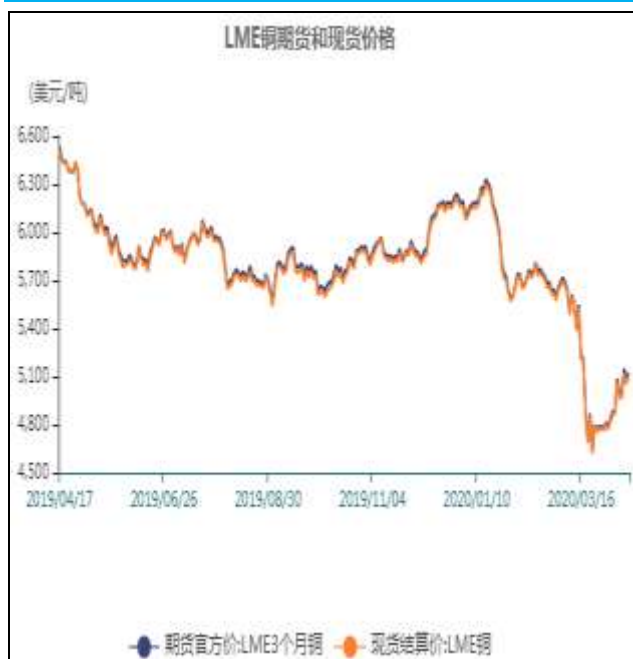


图3：电解铜升贴水走势图



截止至2020年04月16日，LME3个月铜期货价格为5,121.5美元/吨，LME铜现货结算价为5,098.5美元/吨，现货结算价较上一交易日增加44美元/吨。截止至2020年04月17日，电解铜升贴水维持在上升125元/吨附近，较上一交易日下跌35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60.5美元/千吨，精炼费（RC）为6.05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16日，LME铜收盘价为5,116.5美元/吨，较上一交易日上涨5美元/吨；上海沪期铜主力合约收盘价为41,560元/吨，较上一交易日不变，进口下跌830.88元/吨。截止至2020年04月16日，上海物资精炼铜价格为41,740元/吨，广东南海地区废铜价格为38,500元/吨，精废价差为-610元/吨。

图7：SHF阴极铜库存



图8：SHF阴极铜库存季节性分析

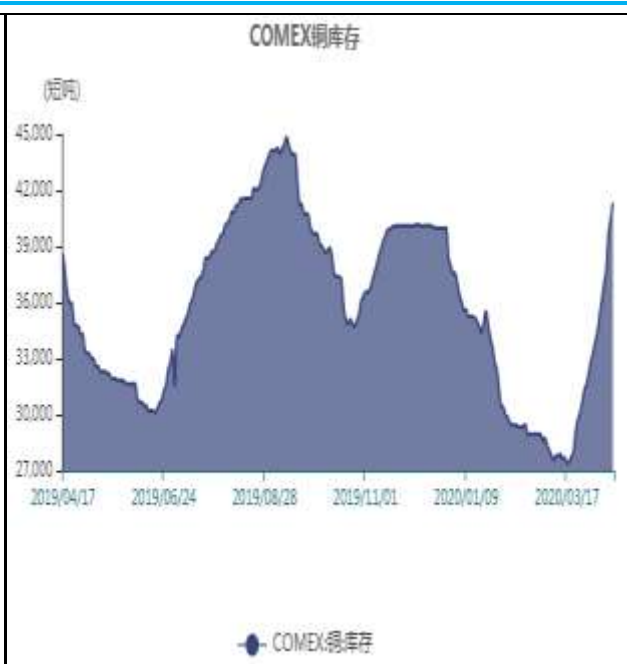


截止至2020年04月17日，上海期货交易所阴极铜库存为303,366吨，较上一周盈余303,366吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在平均水平。

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16日，LME铜库存为260,825吨，较上一交易日减少400吨，注销仓单占比为14.76%。截止至2020年04月16日，COMEX铜库存为41,326吨，较上一交易日增加883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17日，阴极铜沪铜多头持仓为127,123手，较上一交易日减少775手，阴极铜沪铜空头持仓为159,777手，较上一交易日增加533手。

图13：沪铜和沪铝主力合约价格比率

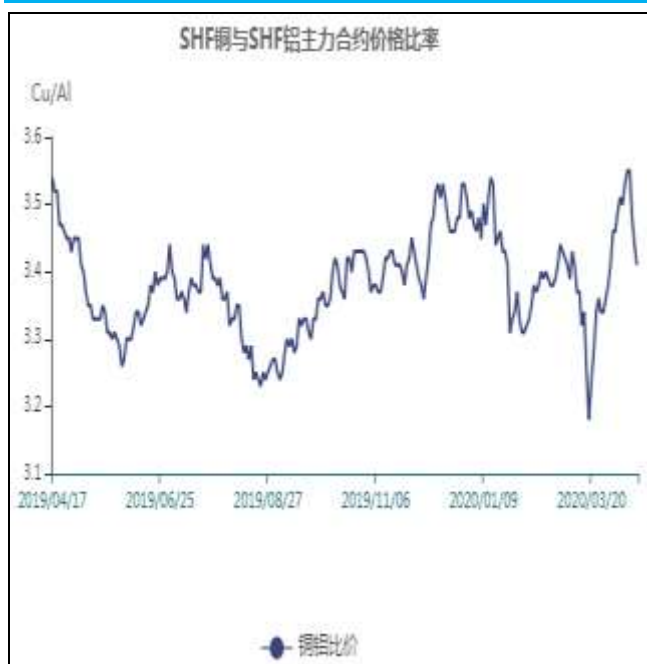
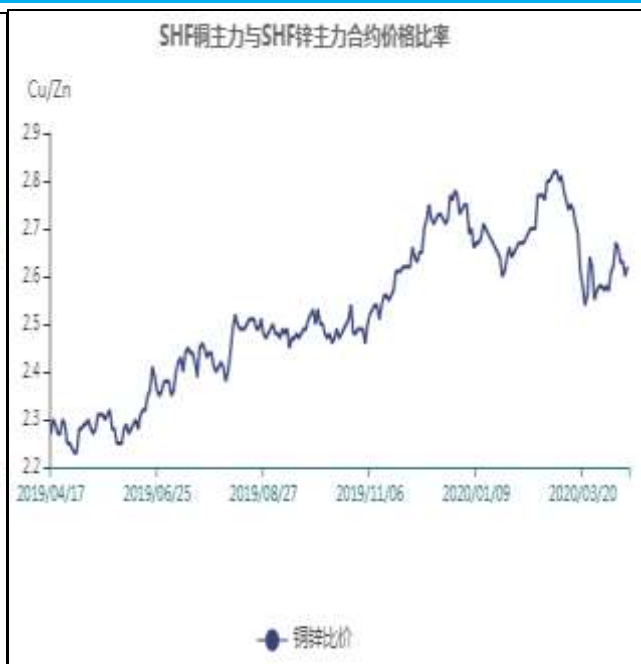


图14：沪铜和沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.41，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。