

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7月10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 CU2008	收盘（元/吨）	48900	50500	1600
	持仓（手）	121533	115579	-5954
	前 20 名净持仓	-4910	-2571	2339
现货	上海 1#电解铜平 均价	49225	50610	1385
	基差（元/吨）	325	110	-215

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 6 月 ISM 非制造业 PMI 为 57.1，为 2 月以来最高，高于 45.4 的前值和 50 的预期值。	7 月 10 日，全球新冠病毒累计确诊病例超过 1226.86 万例，累计死亡人数 55.49 万例。其中美国确诊病例超过 308.8 万例，日新增超过 6 万例。
全球最大的铜生产商——智利国家铜业公司(Codelco)工会周三称，近 3000 名矿工已经感染新冠病毒，促使其再次呼吁推出更多的安全举措。	中国 2020 年第九批限制类公示，其中铜废碎料核定进口量为 176746 吨，截至目前今年共发放进口配额 718500 吨。
CSPT 小组敲定 2020 年 3 季度铜精矿 TC 地板价 53 美元/吨，较上年同期下调 3.6%。	7 月 10 日，上期所铜库存 137336 吨，周增 23018 吨，连增 2 周，增幅有所扩大。

周度观点策略总结：南美疫情形势仍在持续发酵，影响当地铜矿生产及运输，导致铜矿市场供应趋紧；原料紧张生产成本上移，国内冶炼厂检修减产增多，预计电解铜产量将进一步下降；并且铜进口窗口关闭，精铜进口量受到抑制，对铜价形成支撑较强。不过近期下游需求有所转弱，国内铜杆加工费下调，沪铜库存出现回升；加之精废价差扩大，刺激废铜进口替代精铜需求，限制铜价上行动能。现货方面，市场持续显现期强现弱特征，畏高情绪持续发酵，抑制市场消费，下游逢低买入，市场货源仍偏宽松，升水再抬也有难度。展望下周，预计铜价震荡偏强，铜矿供应紧张，精铜产量继续受抑。

技术上，沪铜 2008 合约站上 50000 关口，关注 10 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜 2008 合约可在 50000 元/吨附近逢回调做多，止损位 49500 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07月09日，长江有色市场1#电解铜平均价为50,680元/吨，较上一交易日增加750元/吨；上海、广东、重庆、天津四地现货价格分别为50,580元/吨、50,710元/吨、50,700元/吨、50,650元/吨。

图2：LME期现价格走势

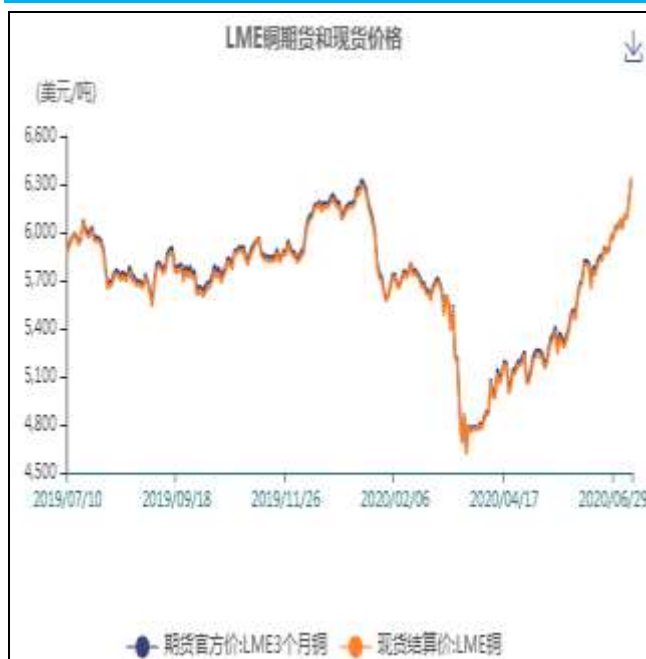
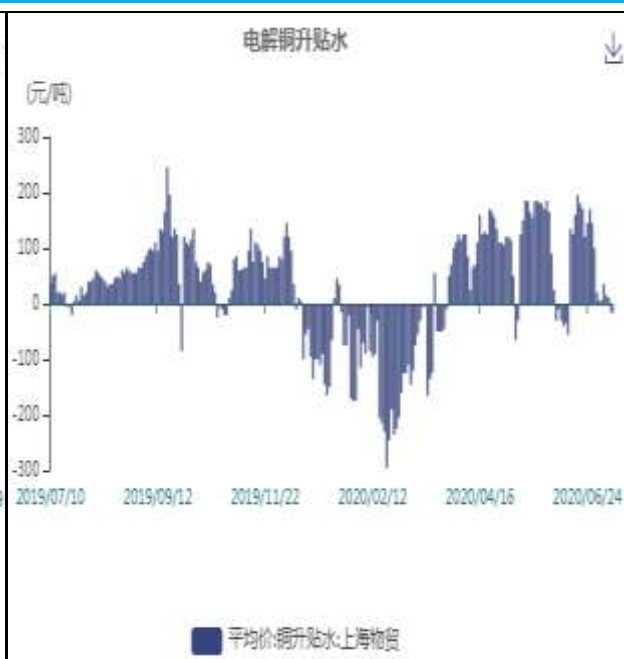


图3：电解铜升贴水走势图



截止至2020年07月09日，LME3个月铜期货价格为6,339.5美元/吨，LME铜现货结算价为6,339.5美元/吨，现货结算价较上一交易日增加145.5美元/吨。截止至2020年07月10日，电解铜升贴水维持在下降15元/吨附近，较上一交易日下跌25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07月中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为51美元/干吨，精炼费（RC）为5.1美分/磅。

图5：精炼铜进口利润



图6：精废价差



截止至2020年07月09日，LME铜收盘价为6,297美元/吨，较上一交易日上涨61美元/吨；上海沪期铜主力合约收盘价为50,700元/吨，较上一交易日上涨900元/吨，进口下跌1,703.13元/吨。截止至2020年07月09日，上海物贸精炼铜价格为50,600元/吨，广东南海地区废铜价格为45,300元/吨，精废价差为770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07月10日，上海期货交易所阴极铜库存为137,336吨，较上一周盈余137,336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

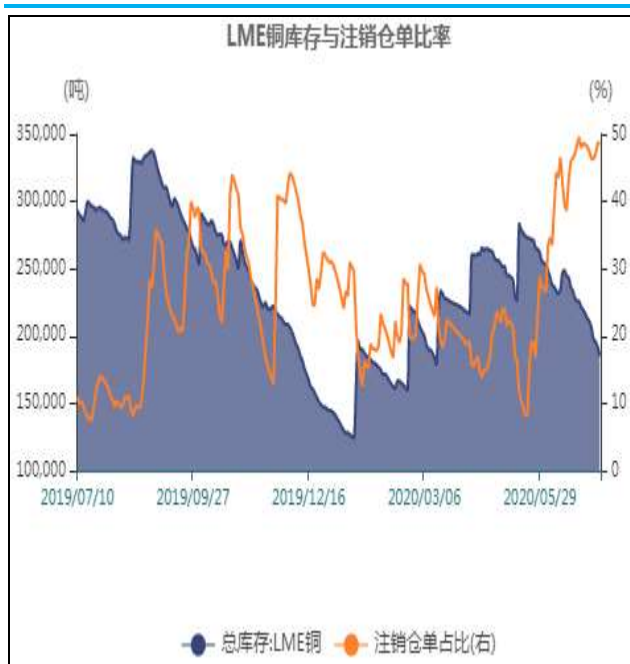
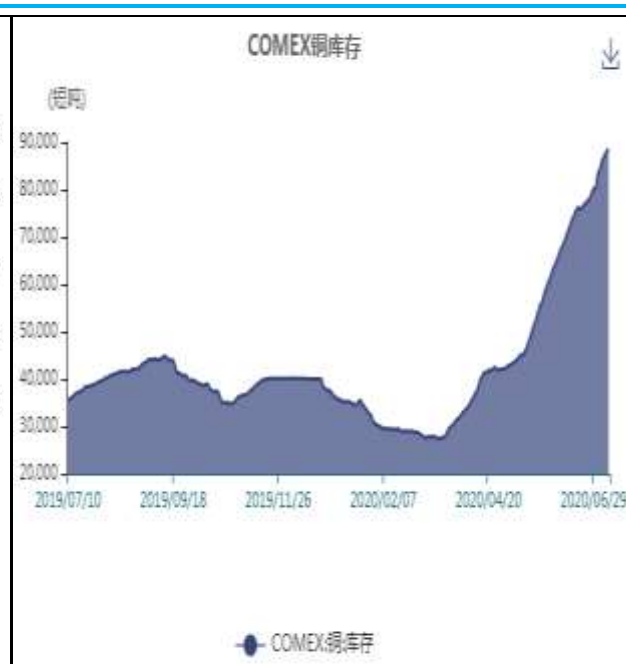


图10：COMEX铜库存走势



截止至2020年07月09日，LME铜库存为185,200吨，较上一交易日减少6,825吨，注销仓单占比为48.81%。截止至2020年07月09日，COMEX铜库存为88,634吨，较上一交易日增加671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07月10日，CU沪铜多头持仓为146,395手，较上一交易日减少1,840手，CU沪铜空头持仓为149,696手，较上一交易日减少2,037手。

图13：沪铜和沪铝主力合约价格比率

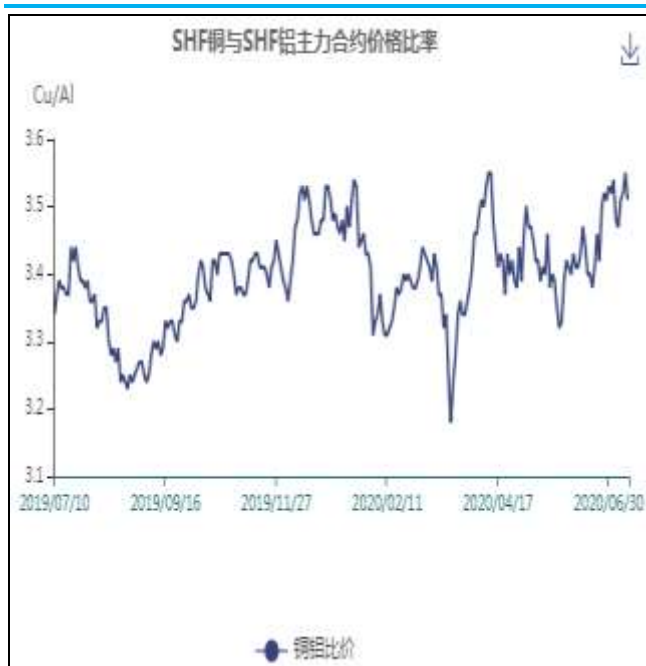
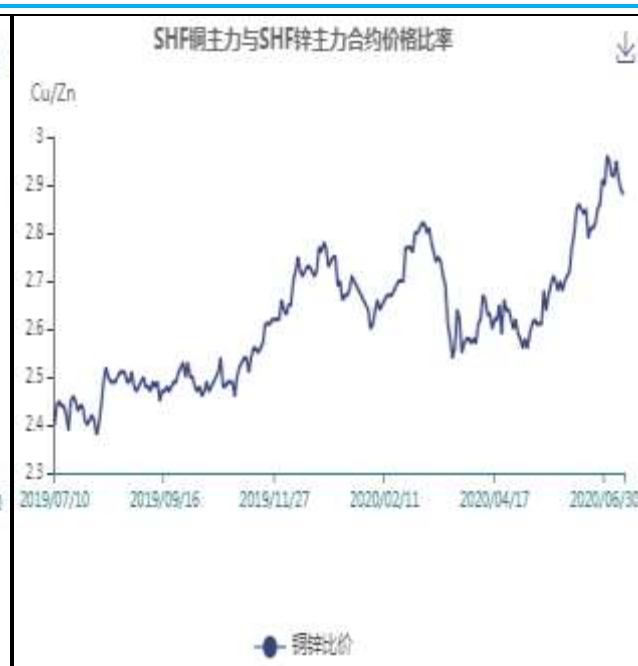


图14：沪铜和沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.51，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2.88。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。