

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2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	收盘（元/吨）	48020	45690	-2330
	持仓（手）	11.47 万	10.49 万	-0.98 万
	前 20 名净多持仓	-3852	-11771	-7919
现货	上海 1#电解铜平 均价	48020	45575	-2445
	基差（元/吨）	0	-115	-115

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
3日中国央行开展12000亿元逆回购操作，并下调利率10bp；4日中国央行以利率招标方式开展了5000亿元逆回购操作，操作利率与前次相同，两日投放流动性累计达1.7万亿元。	美国1月ADP就业人口增加29.1万，超市场预期15.6万，前值修正位增加19.9万。2月1日当周，美国申请失业金的人数降至9个月以来的最低点，截至2月1日的一周下降至20.2万人。
截至2月6日24时，全国新增确诊病例3143例（湖北2447例），其中湖北地区新增确诊病例连降两天，非湖北地区连降3日。	美国ISM制造业PMI升至50.9，为7月以来最高，12月上修为47.8。
中国国务院关税税则委员会决定，调整对原产于美国约750美元进口商品的加征关税措施。	2020年第三批废铜核定进口量总计4620吨，目前前三批累计批文量为302071吨。
由于港口关闭，中国铜贸易商请求智利矿商Cochilo延迟发货，据悉，Cochilo已经口头同意重新安排交货时间。	中国12月精炼铜进口量34.8万吨，同比增7.82%，环比下滑1.9%。

周度观点策略总结：中国央行3日、4日投放流动性累计达1.7万亿元，并下调利率10bp，市场担忧情绪得到缓解，7日央行表示，疫情影响有限，中国政府有充足政策空间稳定经济增长；截至6日全国非湖北地区确诊病例连降三日，且抗毒药物瑞德西韦已正式开始临床试验，疫情形势有好转可能；中国调整对美约750美元进口商品的加征关税税率，利于中美经贸关系发展，对铜价形成利好。不过近期国内铜库存持续上升，下游需求放缓情况下，预计今年库存累积将超过去年同期水平；美国1月ISM制造业PMI数据升至扩张区间，以及就业数据表现强劲，美元指数延续强势，铜价上行动能减弱。现货方面，现货买盘表现不再询盘积极，持货商中也不再主动报价贴水求成交的迹象，甚至有尚在运营的持货商挺价抬升水，表面不愿低价出货的态度。展望下周，预计铜价震荡偏强，下周工厂开始复工，疫情形势不确定性较大，另外关注央行相应政策。

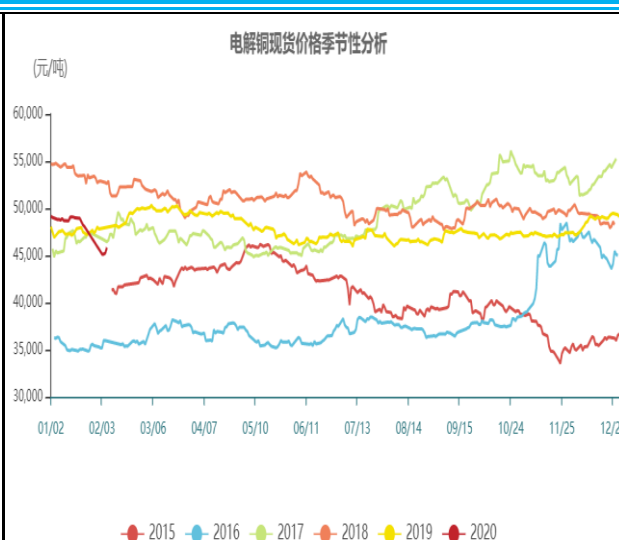
技术上，沪铜2003合约日线KDJ金叉迹象，关注45300位置支撑，预计短线先抑后扬。操作上，建议沪铜2003合约可背靠45300元/吨做多，止损位45100元/吨。

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06日，长江有色市场1#电解铜平均价为45820元/吨，较上一交易日增加580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

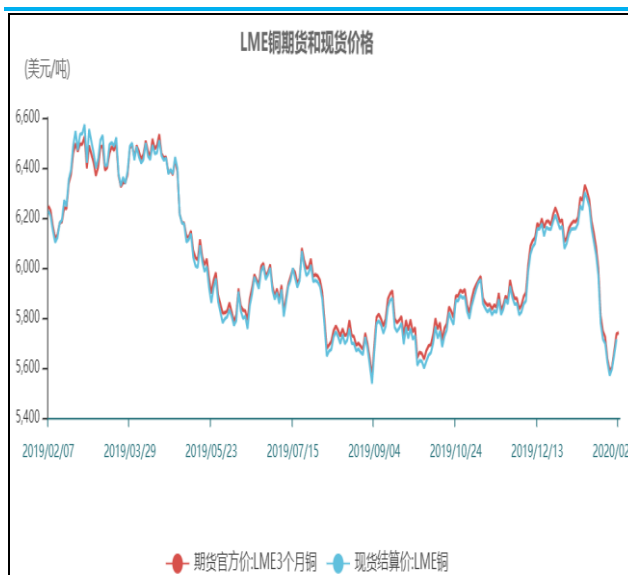
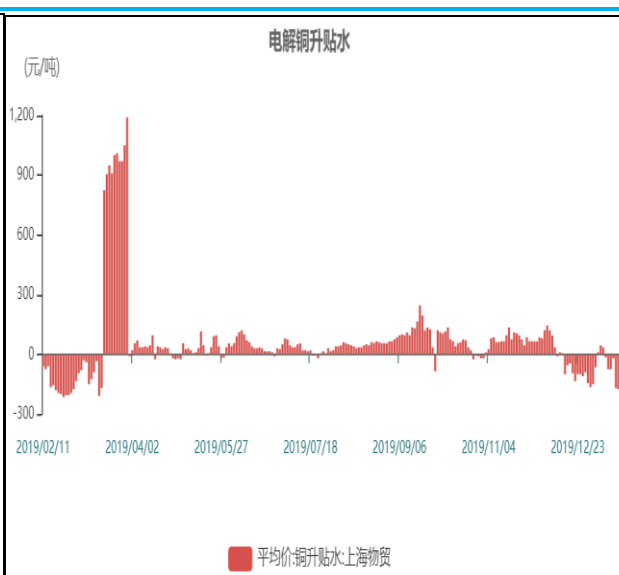


图4：电解铜升贴水走势图



截止至2020年02月05日，LME3个月铜期货价格为5735美元/吨，LME铜现货结算价为5714美元/吨，现货结算价较上一交易日增加62美元/吨。截止至2020年01月23日，电解铜升贴水维持在下降90元/吨附近，较上一交易日下跌20元/吨。

图5：月度国内精炼铜产量

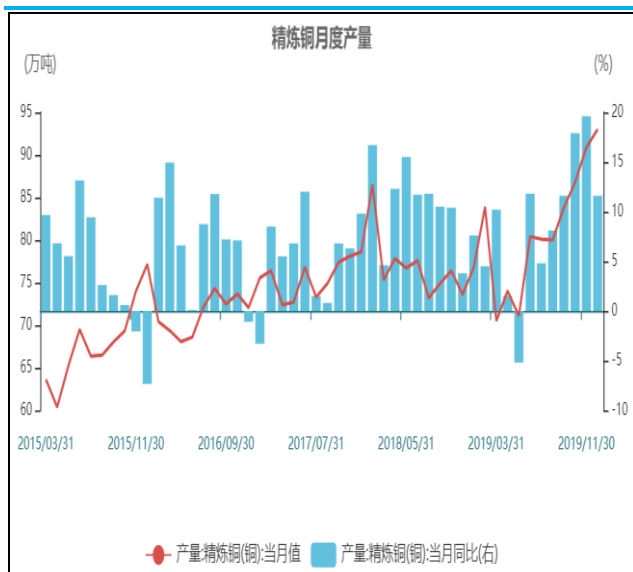


图6：中国铜冶炼加工费



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01月中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为59美元/干吨，精炼费（RC）为5.9美分/磅。

图7：精炼铜进口利润

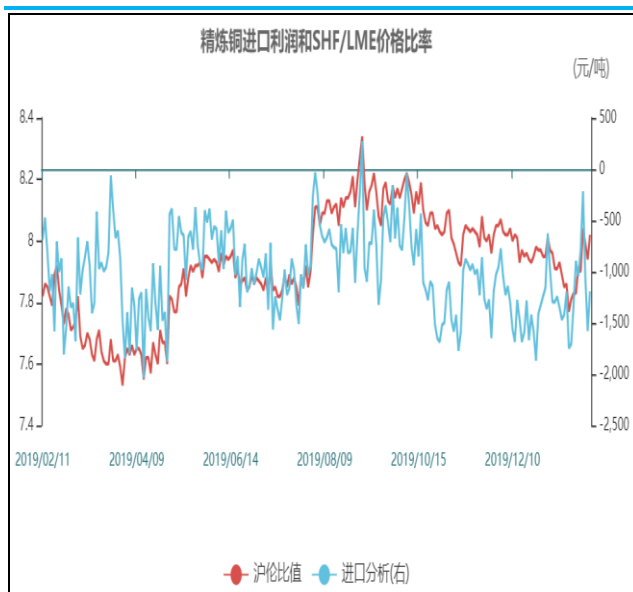
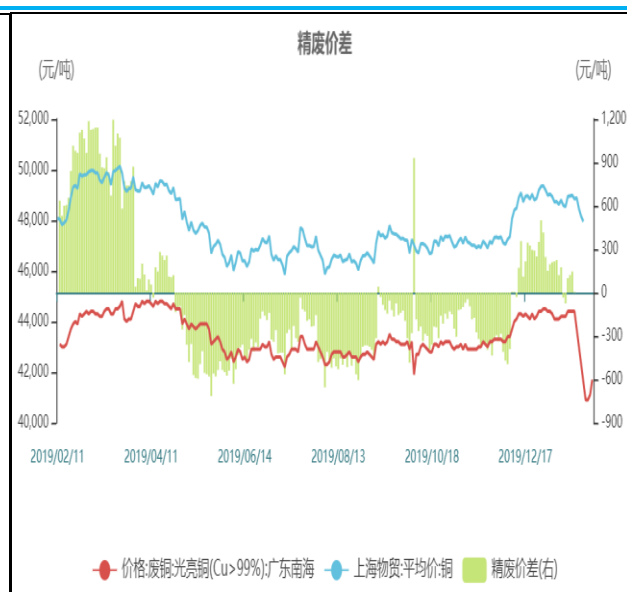


图8：精废价差



截止至2020年02月06日，LME铜收盘价为5742.5美元/吨，较上一交易日上涨21美元/吨；上海沪期铜主力合约收盘价为46040元/吨，较上一交易日上涨490元/吨，进口下跌1190.63元/吨。截止至2020年01月17日，上海物贸精炼铜价格为48845元/吨，广东南海地区废铜价格为44400元/吨，精废价差为5元/吨。

图9：SHF阴极铜库存

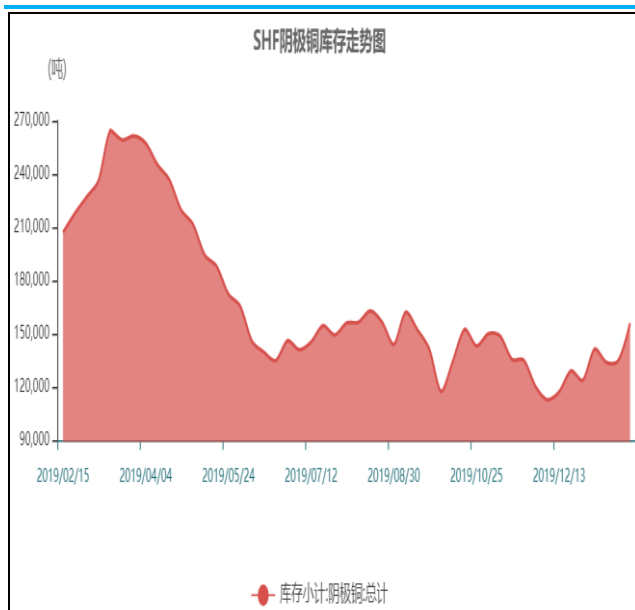
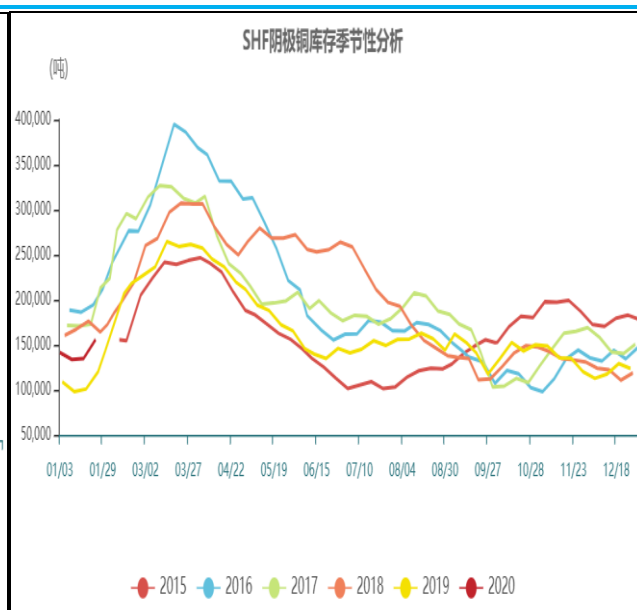


图10：SHF阴极铜库存季节性分析



截止至2020年01月23日，上海期货交易所阴极铜库存为155839吨，较上一周盈余155839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

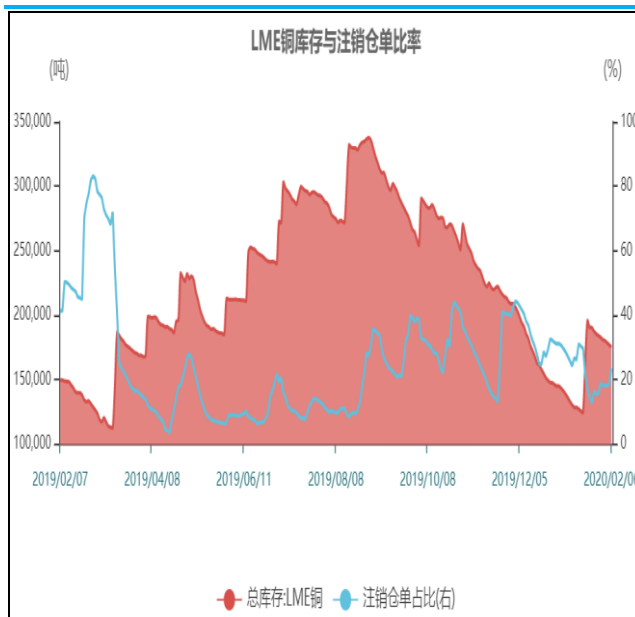
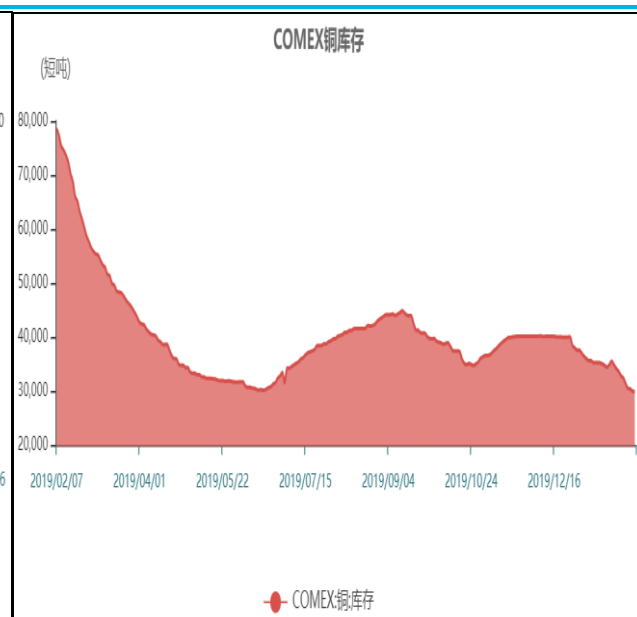


图12：COMEX铜库存走势



截止至2020年02月06日，LME铜库存为174800吨，较上一交易日减少1775吨，注销仓单占比为23.33%。
截止至2020年02月06日，COMEX铜库存为29,852吨，较上一交易日减少104吨。

图13: 前五名沪铜多头持仓合计



图14: 前五名沪铜空头持仓合计

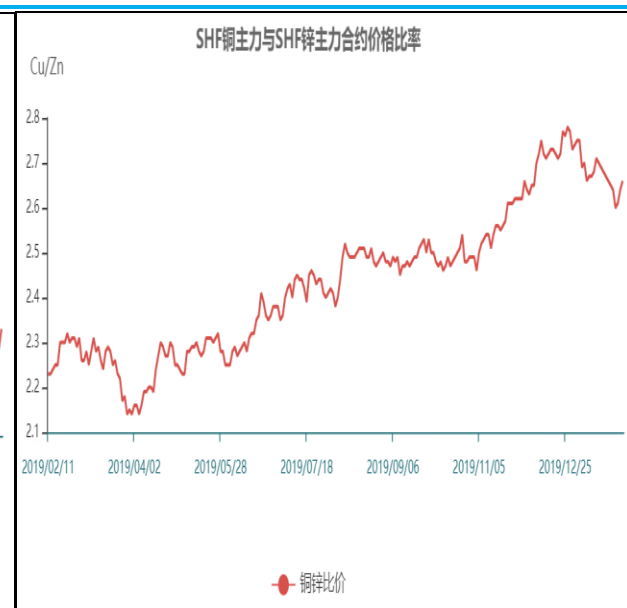


截止至2020年02月06日, 永安期货沪铜多头持仓为18856手, 较上一交易日增加2059手。截止至2020年02月06日, 永安期货沪铜空头持仓为2618手, 较上一交易日增加246手。

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



截止至2020年02月06日, 沪铜主力合约CU2003收盘价为46040元/吨, 结算价为45940元/吨; 沪铝主力合约AL2003收盘价为13670元/吨, 结算价为13660元/吨。以收盘价计算当前比价为3.37。截止至2020年02月06日, 沪铜主力合约CU2003收盘价为46040元/吨, 结算价为45940元/吨; 沪锌主力合约ZN2003收盘价为17335元/吨, 结算价为17350元/吨。以收盘价计算当前比价为2.66。

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。