

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10月30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 CU2012	收盘 (元/吨)	51950	50940	-1010
	持仓 (手)	112595	112595	116208
	前 20 名净持仓	7028	10461	3433
现货	上海 1#电解铜平 均价	52190	51530	-660
	基差 (元/吨)	240	590	350

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
美国第三季 GDP 数据出炉，GDP 年化季环比初值为 33.1%，好于市场预期的 32%，创下 1947 年以来的历史新高。	美国总统特朗普承认，由于白宫无法弥合与参议院共和党人和国会民主党人之间的分歧，新冠救援协议可能无法在 11 月 3 日大选前达成。
美国至 10 月 24 日当周初请失业金人数为 75.1 万人，低于市场预期 77.5 万人，降至疫情爆发以来的最低水平。	德国宣布实施新冠肺炎疫情爆发以来最严苛的封锁；法国宣布从 10 月 30 日起全境再度封城。
	10 月 23 日，铜矿加工费 TC 为 48.7 美元/干吨，周增 0.1 美元/干吨。
	10 月 23 日，中国保税区电解铜现货库存为 41.6 万吨，周增 2.8 万吨，达到年内新高。

周度观点策略总结：全球新冠病例激增引发市场避险需求，且欧洲央行表示 12 月将会加码刺激政策，令美元指数继续上行；同时国内铜矿加工费 TC 小幅续涨，铜矿供应紧张出现缓和迹象，且冶炼厂铜矿备货积极，预计精炼铜产量将逐渐增加，铜价上行动能较弱。不过近期铜价回落，市场采购情绪升温，加之四季度国内电网投资仍有增长空间，需求存在回暖预期，对铜价形成支撑。展望下周，预计铜价低位震荡，全球疫情迅速反弹，需求缺乏改善。

技术上，沪铜 2012 合约运行于均线组下方，日线 MACD 指标死叉，预计短线低位震荡。操作上，建议可在 50400-51500 元/吨区间操作，止损各 300 元/吨。

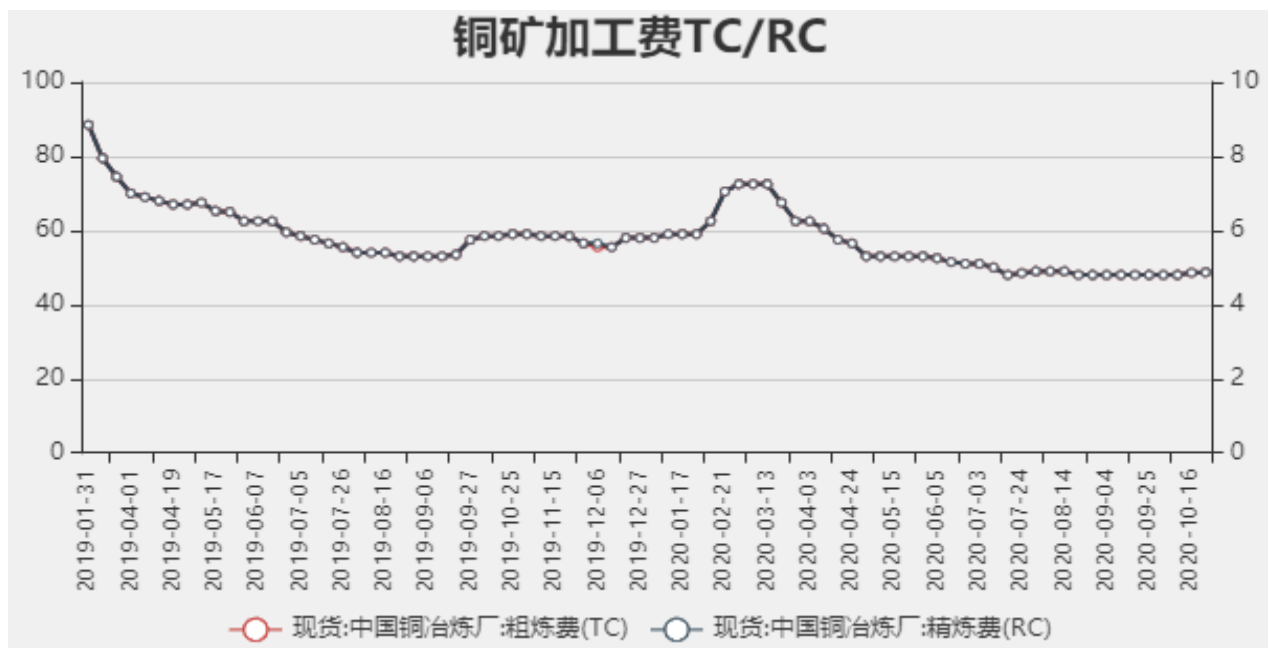
二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



截止至2020年10月30日，长江有色市场1#电解铜平均价为50940元/吨；电解铜期货价格为51590元/吨。

图2：中国铜冶炼加工费



2020年10月23日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为48.7美元/干吨，精炼费（RC）为4.87美分/磅，较上周上调0.1美元/干吨。

图3：精炼铜进口利润



图4：精废价差



截止至2020年10月29日，进口盈亏20.23元/吨，精废价差为1629元/吨。

图5：SHF阴极铜库存

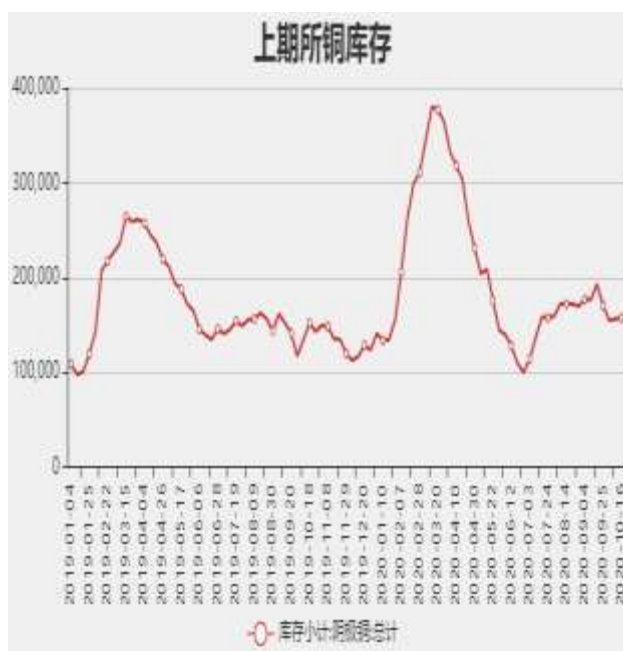


图6：SHF阴极铜库存季节性分析



截止至2020年10月23日，上海期货交易所阴极铜库存为155506吨，较上一周减少2041吨。

图7：LME铜库存及注销仓单



图8：COMEX铜库存走势

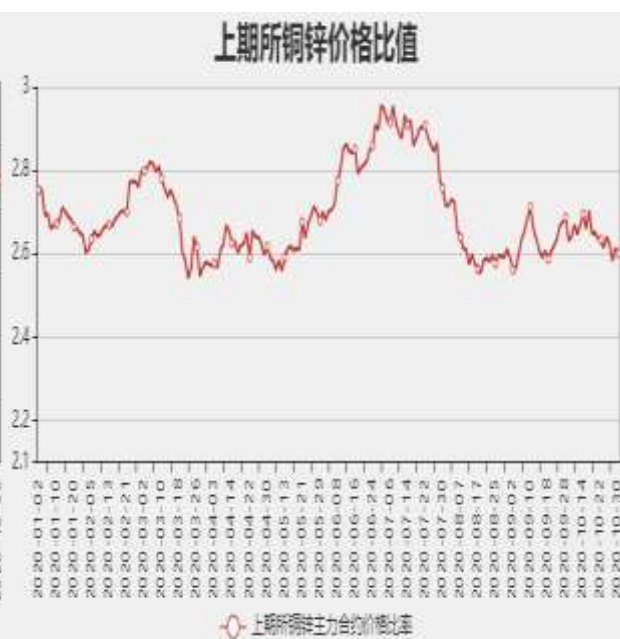


截止至2020年10月29日，LME铜库存为172625吨，注销仓单为53775吨。COMEX铜库存为79760吨。

图9：沪铜和沪铝主力合约价格比率



图10：沪铜和沪锌主力合约价格比率



截止至10月30日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.5449，铜锌以收盘价计算当前比价为2.6016。

瑞达期货金属小组

陈一兰（F3010136、Z0012698）

TEL：4008-878766

www.rdqh.com

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。