

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5月22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 CU2007	收盘（元/吨）	42940	43260	320
	持仓（手）	10.00 万	10.85 万	0.85 万
	前 20 名净持仓	-15268	-15898	-630
现货	上海 1#电解铜平 均价	43340	43780	440
	基差（元/吨）	400	520	120

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
美国制药商 Moderna 公司宣布在新冠疫苗临床试验方面大获成功。	中美贸易紧张局势加剧，且市场对全球经济从低迷中复苏存在担忧。
截至 5 月 22 日当周，上期所铜库存	美国 5 月 16 日当周初请失业金人数跌至 243.8 万，连续第七周下降，但略高于预期的 240 万。美国 4 月成武销售环比骤降 17.8%，成交量则创下 2010 年 7 月以来的最大降幅。
1-4 月份，全国房地产开发投资 33103 亿元，同比下降 3.3%，降幅比 1-3 月份收窄 4.4 个百分点。	
中国 4 月集成电路产量 219.5 万块，环比增长 3.49%，同比增长 55.56%。	

周度观点策略总结：中国两会政府工作报告发布，基建投资有望加速，但是财政刺激整体低于市场预期；同时美国经济数据疲软且国际贸易局势紧张，避险情绪升温，带动美元走升；且海外订单下滑显现，对需求形成拖累，铜价面临回调压力。不过当前铜加工费 TC 仍处低位，冶炼成本支撑较强；加之国内经济活动逐渐恢复，基建投资多大，需求前景尚可期待，对铜价形成支撑。现货方面，持货商无昨日的大幅甩货换现情绪，部分下游逢低入市补货，贸易商意向更低升水水平，但无昨日可大幅压价的空间，故略显谨慎。展望下周，预计铜价回调震荡，市场避险情绪升温。

技术上，沪铜 2007 合约放量减仓，关注 20 日均线支撑，预计短线回调震荡。操作上，建议沪铜 2007 合约在 42800-44100 元/吨区间操作，止损各 200 元/吨。

二、周度市场数据

图1：四地电解铜现货价格走势

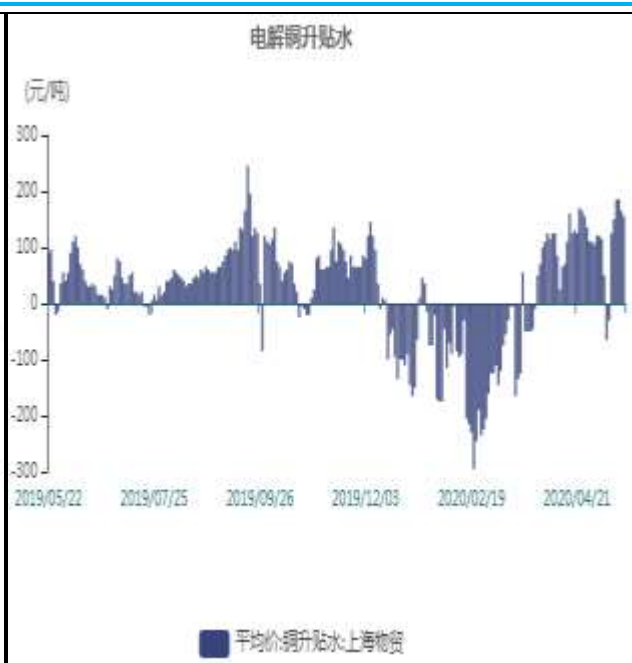


截止至2020年05月21日，长江有色市场1#电解铜平均价为44,640元/吨，较上一交易日增加560元/吨；上海、广东、重庆、天津四地现货价格分别为44,610元/吨、44,630元/吨、44,650元/吨、44,600元/吨。从季节性角度来分析，当前长江有色市场1#电解铜现货平均价格较近5年相比维持在平均水平。

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05月21日，LME3个月铜期货价格为5,413.5美元/吨，LME铜现货结算价为5,387美元/吨，现货结算价较上一交易日增加54美元/吨。截止至2020年05月22日，电解铜升贴水维持在上升155元/吨附近，较上一交易日下跌10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05月中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为53美元/干吨，精炼费（RC）为5.3美分/磅。

图5：精炼铜进口利润

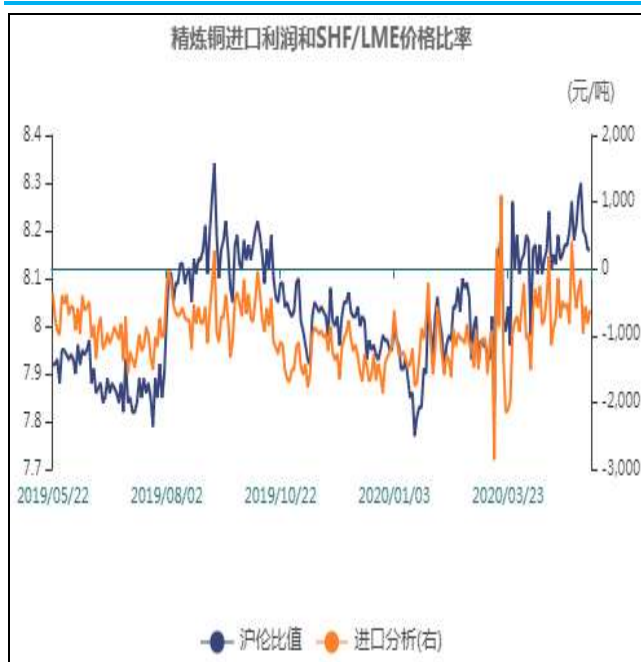


图6：精废价差



截止至2020年05月21日，LME铜收盘价为5,390美元/吨，较上一交易日下跌55.5美元/吨；上海沪期铜主力合约收盘价为44,150元/吨，较上一交易日上涨420元/吨，进口下跌618.97元/吨。截止至2020年05月21日，上海物贸精炼铜价格为44,565元/吨，广东南海地区废铜价格为41,000元/吨，精废价差为-535元/吨。

图7：SHF阴极铜库存

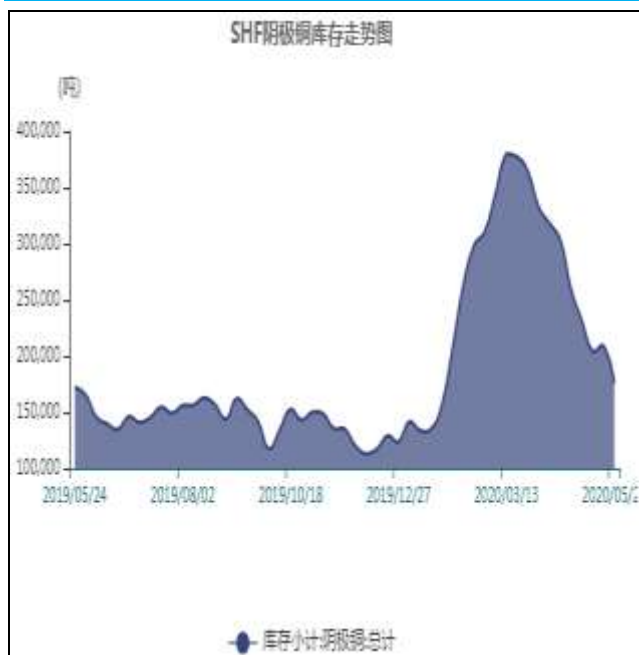


图8：SHF阴极铜库存季节性分析

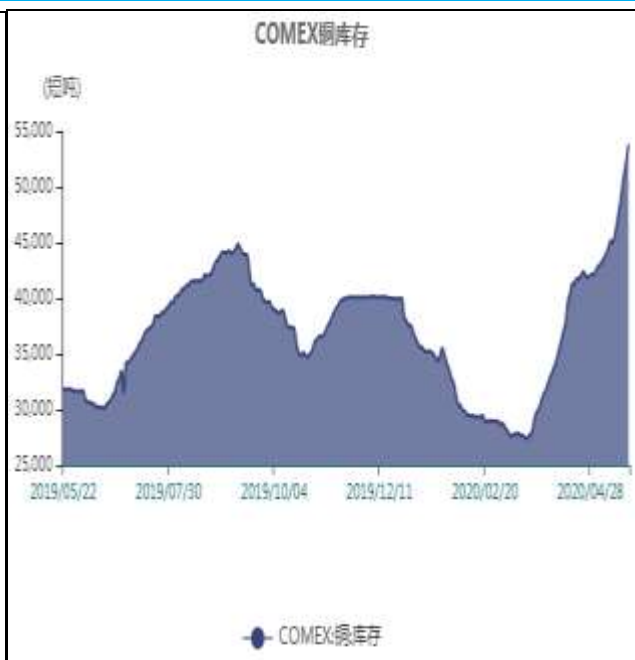


截止至2020年05月22日，上海期货交易所阴极铜库存为175,825吨，较上一周盈余175,825吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较低水平。

图9：LME铜库存及注销仓单



图10：COMEX铜库存走势



截止至2020年05月21日，LME铜库存为272,325吨，较上一交易日减少850吨，注销仓单占比为16.06%。
截止至2020年05月21日，COMEX铜库存为53,828吨，较上一交易日增加1,573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05月22日，阴极铜沪铜多头持仓为142,420手，较上一交易日减少1,754手，阴极铜沪铜空头持仓为163,425手，较上一交易日减少6,272手。

图13：沪铜和沪铝主力合约价格比率

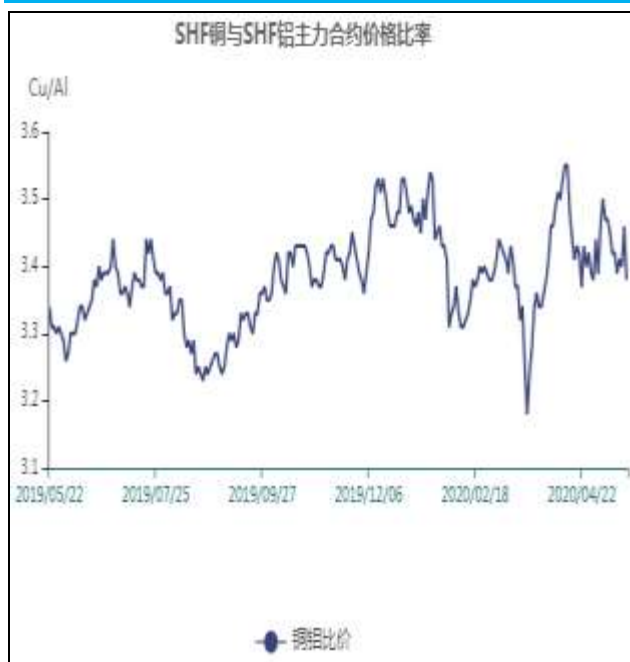
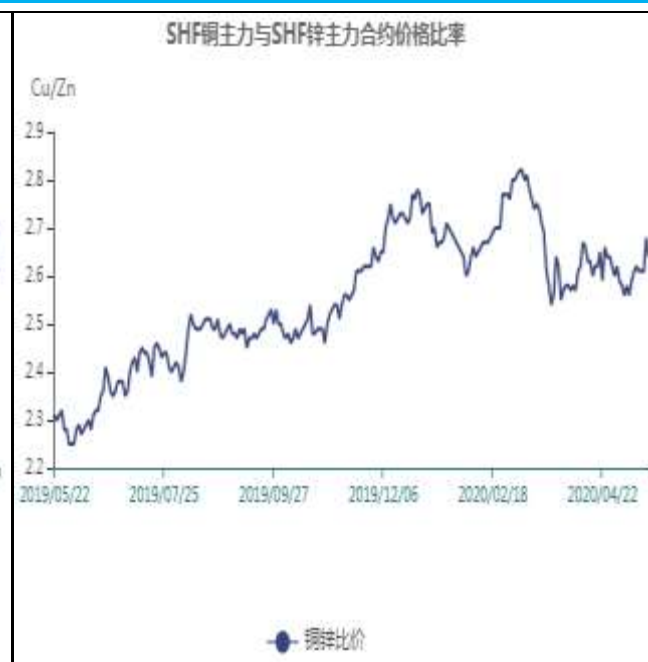


图14：沪铜和沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.38，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2.64。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。