

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9月11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 CU2010	收盘（元/吨）	51650	51680	30
	持仓（手）	114769	109388	-5381
	前 20 名净持仓	6434	8828	2394
现货	上海 1#电解铜平 均价	51450	51550	100
	基差（元/吨）	-200	-130	70

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
截至 9 月 5 日当周，美国初请失业金人数录得 88.4 万人，高于市场预期的 84.6 万人，前值由 88.1 万人上修为 88.4 万人。	欧盟发表声明要求英国在本月底前废除《英国内部市场法案》中违反脱欧协议内容的条款后，英国政府迅速做出反应，表示拒绝接受欧盟的要求。
8 月中国铜矿砂及其精矿进口 158.7 万吨，环比下降 11.6%，同比减少 12.6%。截至 9 月 4 日，国内加工指数 TC 为 48 美元/干吨，维持低位运行。	SMM 数据，8 月中国电解铜产量 81.05 万吨，环比增加 8.14%，同比增加 5.58%。
	截至 9 月 11 日，沪铜仓单合计 64921 吨，日增 1125 吨，连增 5 日。

周度观点策略总结：英国拒绝在近期公布的法案上做出让步，或将对贸易谈判造成不利，使得美指出现反弹；不过欧洲央行对欧元区经济表示乐观，并淡化对欧元近期强势的担忧，加之美国初请失业金人数维持高位，限制美指上行空间。同时上游铜矿供应正逐渐恢复，不过铜矿加工费 TC 仍处低位，使得冶炼成本仍较高。目前伦铜库存维持去化，不过国内市场需求缺乏改善，铜材企业开工率环比续降，旺季不旺现象明显，沪铜库存呈现累库趋势，使得铜价上行动能有限。展望下周，预计铜价震荡调整，TC 维持低位生产利润压缩，不过需求维持弱势。

技术上，沪铜 2010 合约维持区间宽幅震荡，成交增量多空分歧较大，预计短线宽幅震荡。操作上，建议可在 50900-52700 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09月11日，长江有色市场1#电解铜平均价为51680元/吨；电解铜期货价格为51620元/吨。

图2：中国铜冶炼加工费



2020年08月28日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为48美元/干吨，精炼费（RC）为4.8美分/磅，较上周持平。

图3：精炼铜进口利润



图4：精废价差



截止至2020年09月10日，进口盈亏272.55元/吨，精废价差为2270元/吨。

图5：SHF阴极铜库存

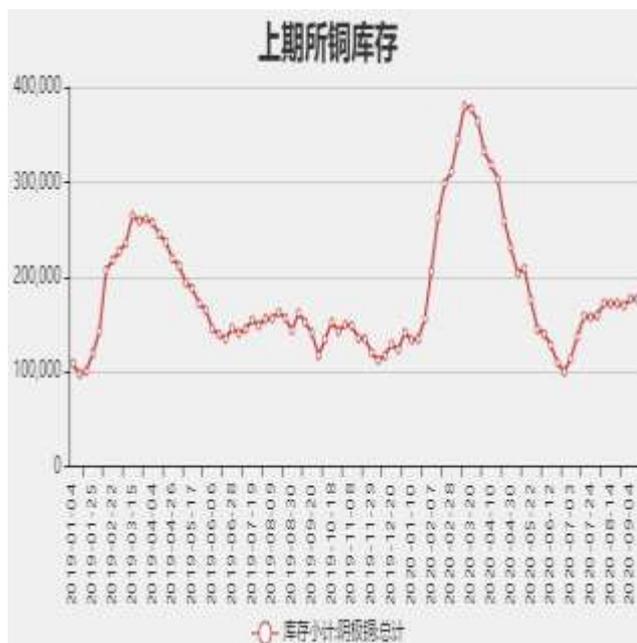
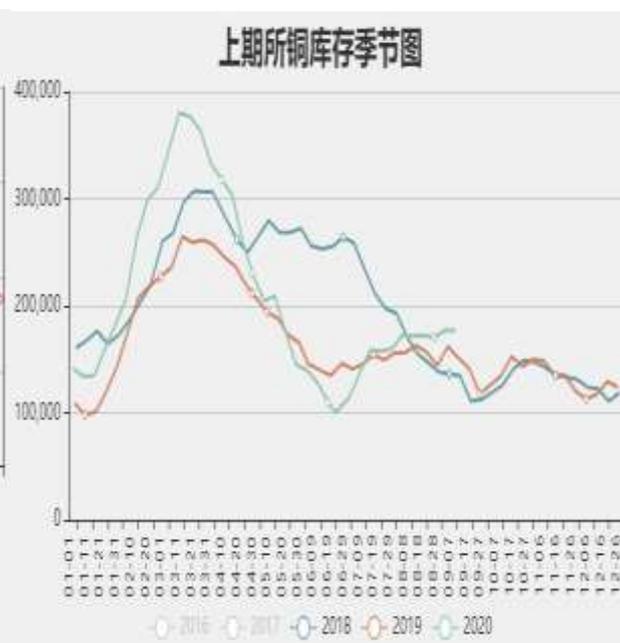


图6：SHF阴极铜库存季节性分析



截止至2020年09月11日，上海期货交易所阴极铜库存为176795吨，较上一周减少78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09月10日，LME铜库存为75975吨，注销仓单为26075吨。COMEX铜库存为82828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09月11日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.6305，铜锌以收盘价计算当前比价为2.6591。

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。