

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3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）	47860	48900	1040
	持仓（手）	112639	121533	8894
	前 20 名净持仓	-5787	-4910	877
现货	上海 1#电解铜平 均价	48155	49225	1070
	基差（元/吨）	295	325	30

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 月份非农就业人数激增 480 万，创历史新高，超过预期 305.8 万，前值增 250.9 万。6 月失业率 11.1%，为连续第二个月回落，预期 12.5%，前值 13.3%。	美国疫情仍在快速蔓延，7 月 2 日美国新增确诊病例 57236 人，累计确诊人数超过 280 万。
中国 6 月财新制造业 PMI 数据 51.2，高于前值 50.7。美国 6 月份 ISM 制造业 PMI 录得 52.6，高于预期和前值分别为 49.7 和 43.1。	美国上周初请失业金的人数 142.7 万，高于此前估计的 138 万。
截至 7 月 3 日，中国港口铜精矿库存 51.8 万吨，自 5 月初的 87.1 万吨持续下降，降幅为 40.5%。	7 月 3 日，上期所铜库存 114318 吨，周增 14347 吨。

**周度观点策略总结：**全球疫情仍在持续蔓延，其中美国新增确诊病例仍在快速攀升，打压市场乐观情绪。不过中国和美国 6 月份制造业 PMI 数据均表现好于预期且处于扩张区间，表明经济正在逐步复苏；同时上游原料供应紧张持续，国内铜矿港口库存 51.8 万吨，5 月以来持续下降；原料紧张导致精铜产量受抑；并且国内下游铜材企业开工率持稳，带动沪铜库存延续去化，对铜价形成支撑。现货方面，下游维持刚需买盘，湿法铜货源供应增大，第二节交易时段后，盘面急跌 300 元/吨左右，市场询价氛围活跃，存有低价买兴意愿，持货商表现则更为坚持。展望下周，预计铜价震荡调整，铜矿供应紧张，不过国内库存出现回升。

技术上，沪铜 2008 合约日线 KDJ 指标死叉，关注 10 日均线支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铜 2008 合约可在 48300-49500 元/吨区间操作，止损各 300 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03日，长江有色市场1#电解铜平均价为49,480元/吨，较上一交易日减少110元/吨；上海、广东、重庆、天津四地现货价格分别为49,225元/吨、49,400元/吨、49,500元/吨、49,450元/吨。

图2：LME期现价格走势

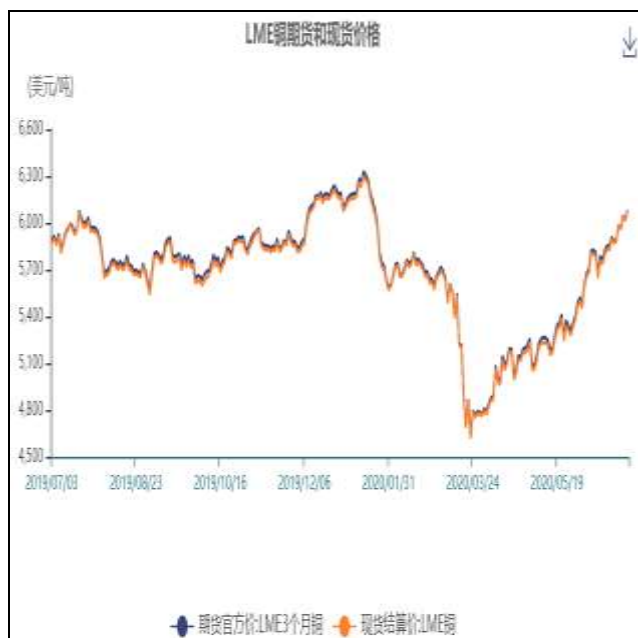
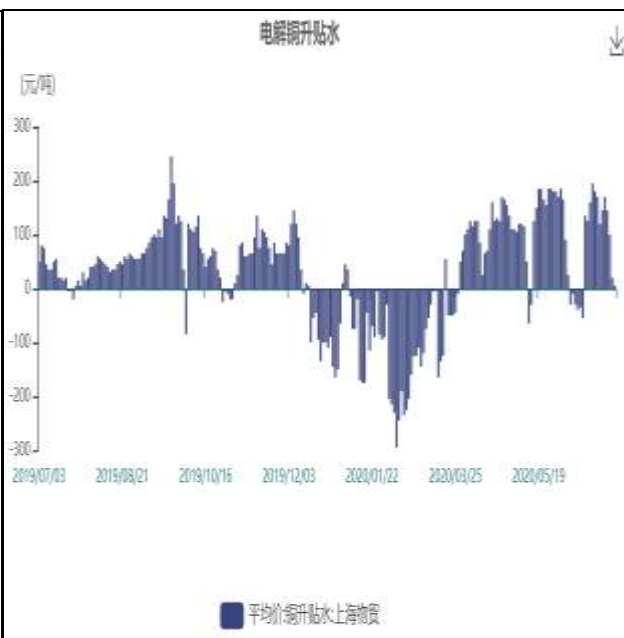
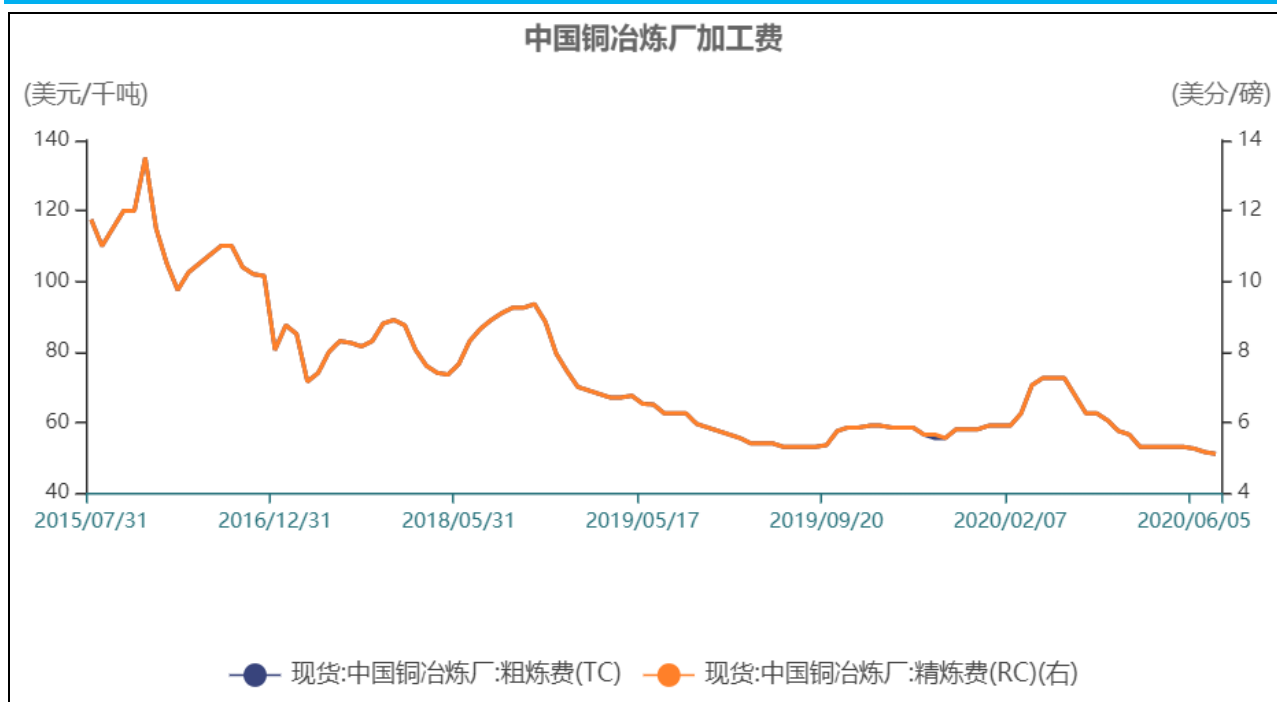


图3：电解铜升贴水走势图



截止至2020年07月02日，LME3个月铜期货价格为6,083美元/吨，LME铜现货结算价为6,080美元/吨，现货结算价较上一交易日增加63.5美元/吨。截止至2020年07月03日，电解铜升贴水维持在上升5元/吨附近，较上一交易日下跌15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06月中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为51美元/千吨，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02日，LME铜收盘价为6,093.5美元/吨，较上一交易日上涨37.5美元/吨；上海沪期铜主力合约收盘价为49,410元/吨，较上一交易日上涨60元/吨，进口下跌1,061.4元/吨。截止至2020年07月02日，上海物贸精炼铜价格为49,500元/吨，广东南海地区废铜价格为44,700元/吨，精废价差为330元/吨。

图7：SHF阴极铜库存

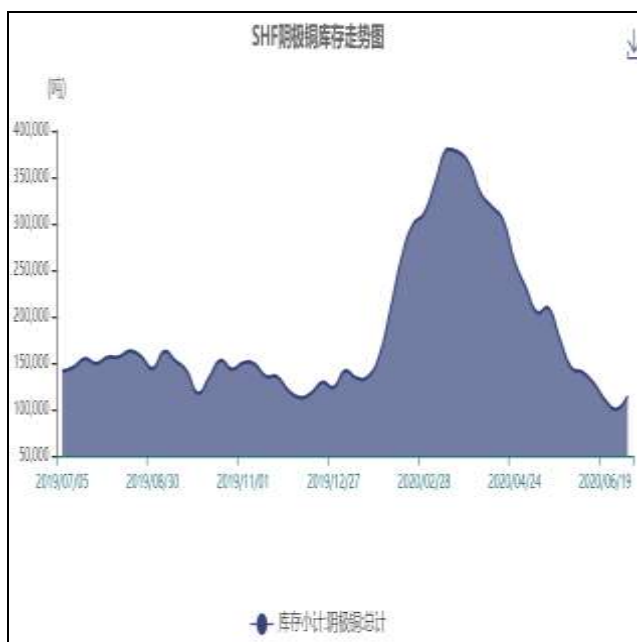
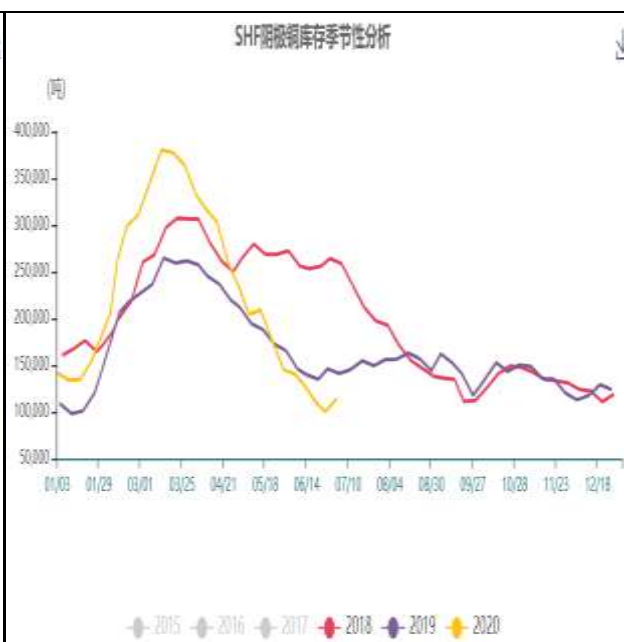


图8：SHF阴极铜库存季节性分析

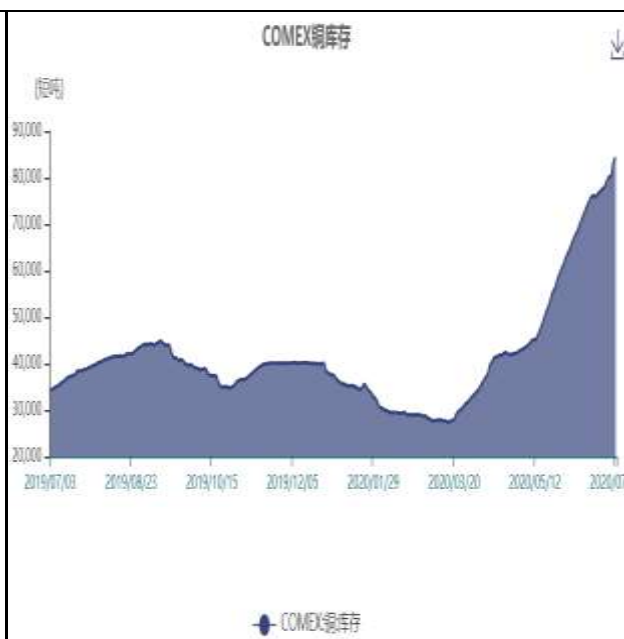


截止至2020年07月03日，上海期货交易所阴极铜库存为114,318吨，较上一周盈余114,318吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较低水平。

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02日，LME铜库存为210,700吨，较上一交易日减少2,625吨，注销仓单占比为47.45%。截止至2020年07月02日，COMEX铜库存为84,320吨，较上一交易日增加1,040吨。



图11：沪铜前十名多头持仓合计

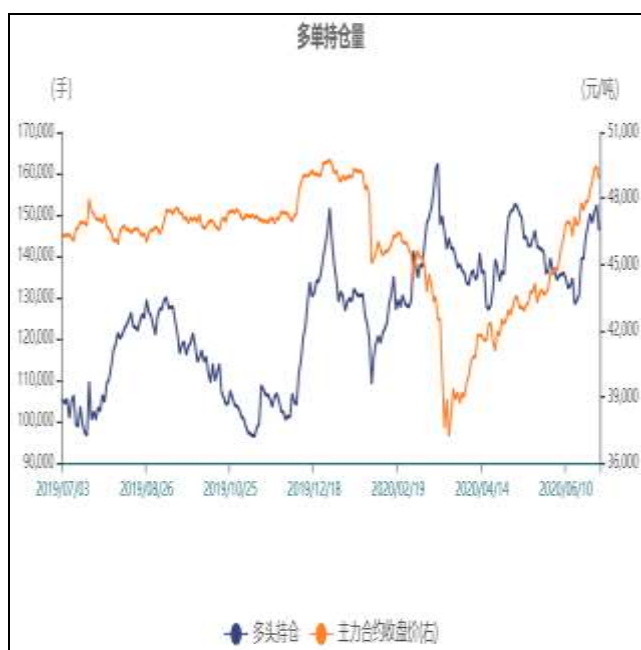
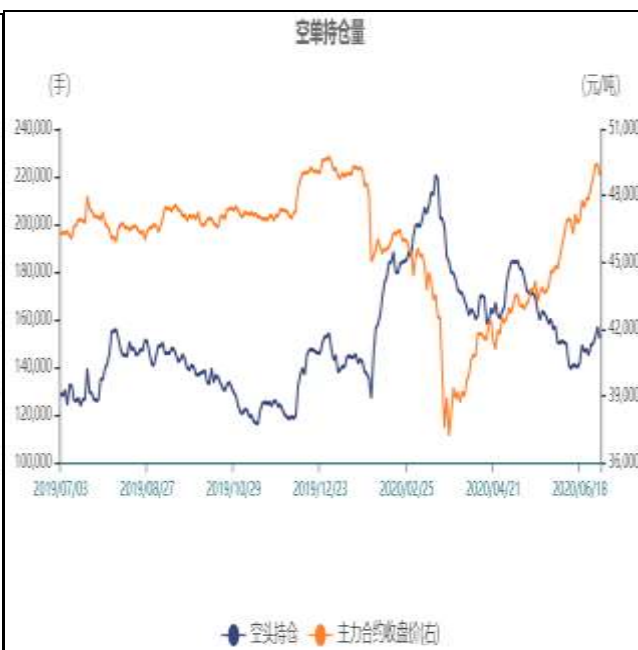


图12：沪铜前十名空头持仓合计



截止至2020年07月03日，CU沪铜多头持仓为146,167手，较上一交易日减少2,544手，CU沪铜空头持仓为151,986手，较上一交易日减少4,063手。

图13：沪铜和沪铝主力合约价格比率

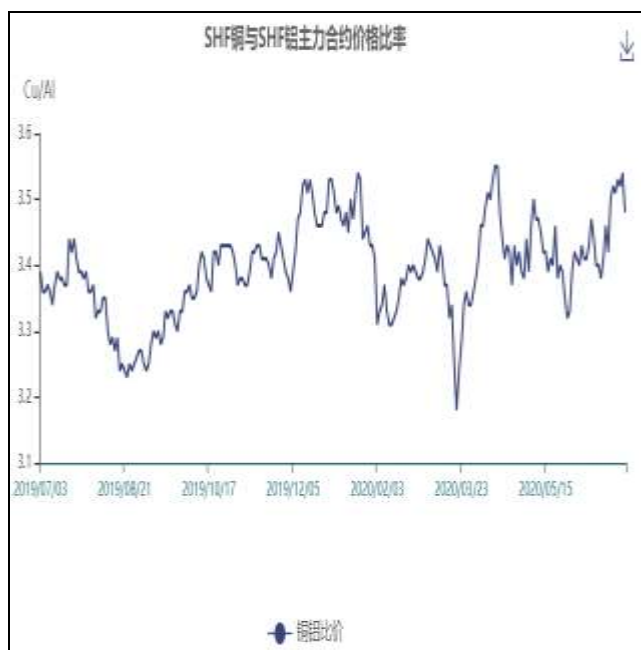
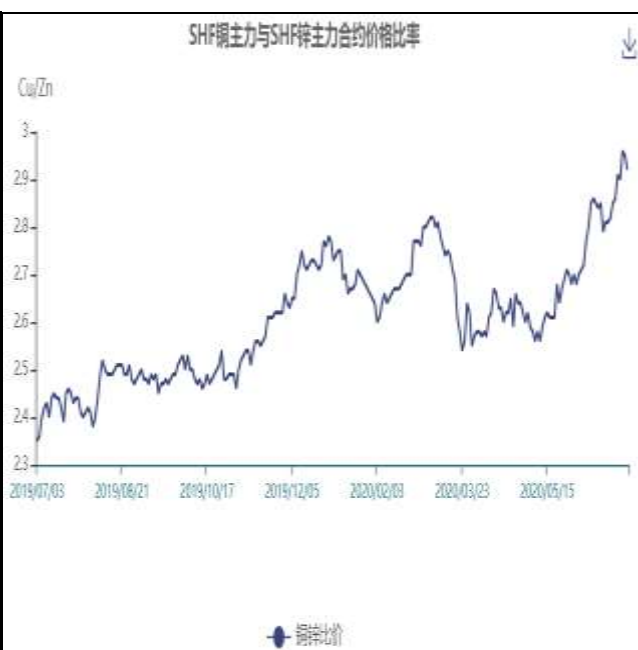


图14：沪铜和沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.48，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2.92。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。