

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



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）	48900	49010	110
	持仓（手）	10.75 万	13.46 万	2.71 万
	前 20 名净多持仓	-4363	-5512	-1149
现货	上海 1#电解铜平 均价	48935	48600	-335
	基差（元/吨）	35	-410	-445

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国商务部表示，中国国务院副总理刘鹤将于下周13-15日应邀前往华盛顿，签署中美贸易第一阶段协议。	中国12月财新服务业采购经理人指数(PMI)为52.5，较上月下降1个百分点。
美国12月季调后非农就业人口新增14.5万人，跌至2019年5月以来新低水平，不及数据预期的16万人，平均时薪年率回落0.2%至2.9%，较预期低了0.2%，令环比月增幅仅为0.1%，不及预期0.3%。	美国努钦表示，因伊朗对美国联盟军队的袭击，美国对伊朗政权试试制裁。美国对伊朗的制裁包含制造业、纺织品、矿业以及其他伊朗经济中的行业，同时将制裁8名伊朗高级官员。
智利铜业委员会表示，全球最大的铜矿产商Codelco11月铜产量同比减少11%至155200吨，全球最大的铜矿Escondida11月铜产量同比减少1.5%至103200吨。	加拿大铜生产商第一量子上周四表示，2019年的铜产量较上年上升96000吨至702000吨，创历史最高水平。
SMM预计2020年1月国内电解铜产量将会回落至73.49万吨，同比降幅0.18%，产量回落系部分炼厂受到资金问题及严格环保监控影响产量有不同程度下降。	

周度观点策略总结：美国12月季调后非农数据意外不及预期，美元指数高位跳水，同时中美将于15日签署第一阶段贸易协议，市场乐观情绪升温，以及上游铜TC价格仍处地位，铜矿供应表现偏紧，叠加受资金及环保问题影响，电解铜产量预计下降，对铜价形成支撑，不过中东地缘局势仍存不确定性，以及近期进口盈利窗口小幅开启，年末下游需求逐渐转淡，沪铜库存去化受阻，令铜价上行不畅。现货方面，上周五现货市场，下游采购陆续减量，冶炼厂及贸易商提前销售节前货源，早间持货商流露出明显急抛货的情绪，下游维持刚需，市场继续呈现供应宽松报价下滑的特征。展望下周，预计铜价震荡偏强，中美签署贸易协议，另外关注沪铜库存走势。

技术上，沪铜2003合约日线MACD绿柱缩量，关注48550位置支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜2003合约可在48700元/吨附近逢低多，止损位48550元/吨。

二、周度市场数据

图1：四地电解铜现货价格走势

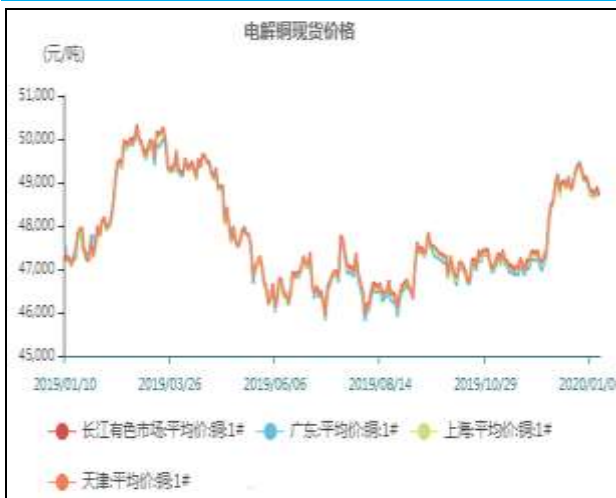


图2：电解铜现货季节性分析



图3：LME期现价格走势

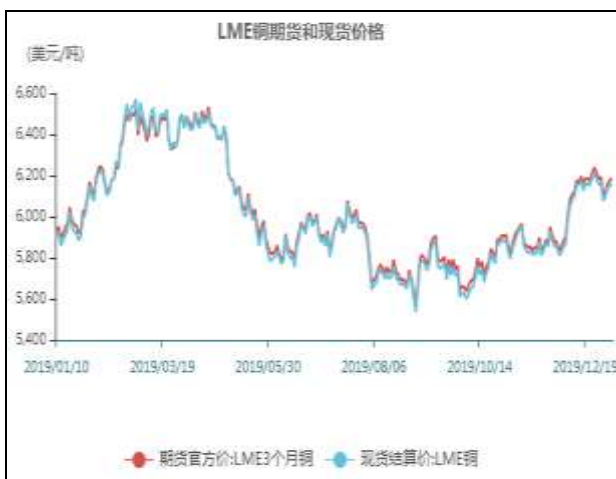


图4：电解铜升贴水走势图

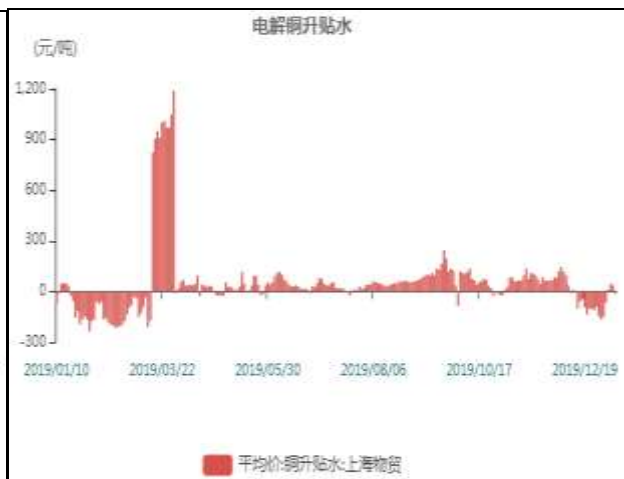


图5：月度国内精炼铜产量

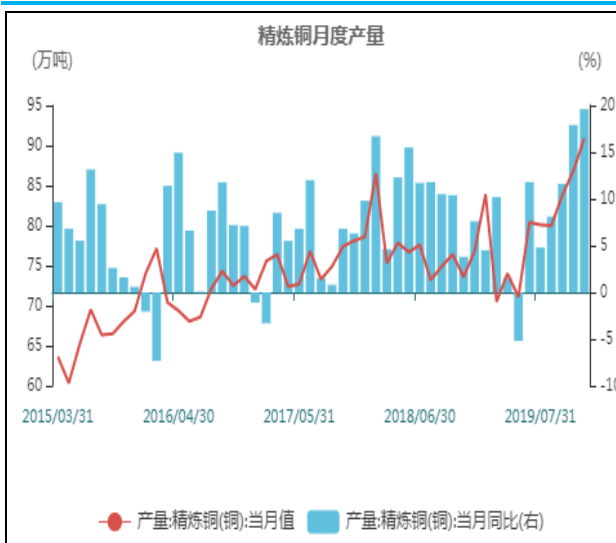


图6：中国铜冶炼加工费

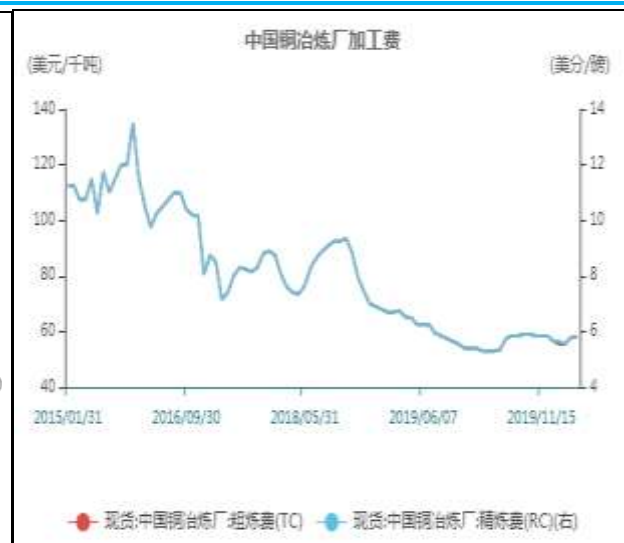


图7：精炼铜进口利润



图8：精废价差

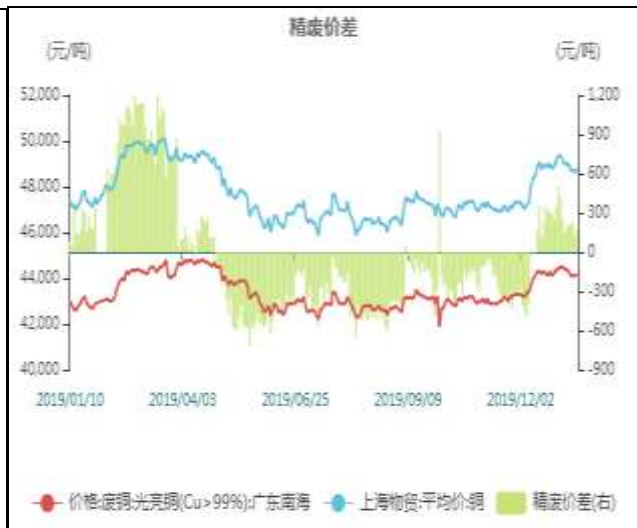


图9：SHF阴极铜库存



图10：SHF阴极铜库存季节性分析



图11：LME铜库存及注销仓单

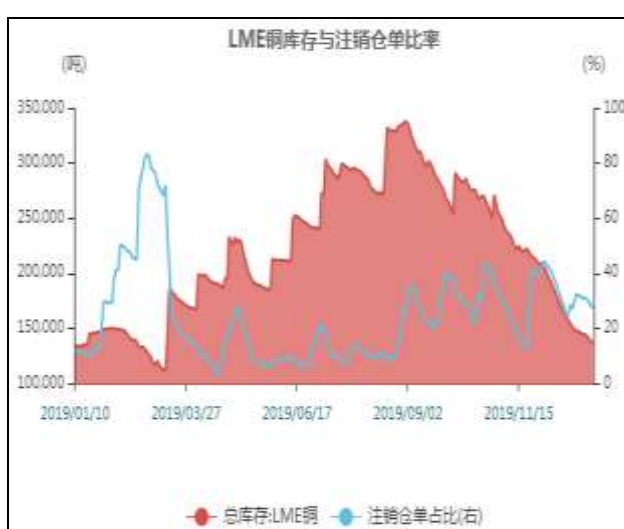


图12：COMEX铜库存走势

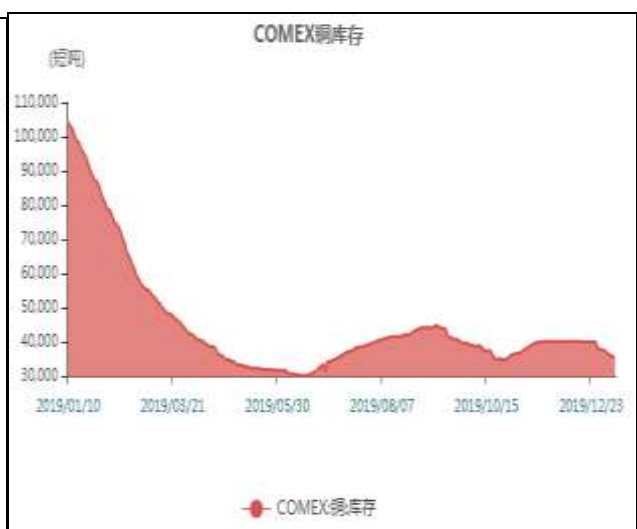


图13: 前五名沪铜多头持仓合计



图14: 前五名沪铜空头持仓合计



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



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。