

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 CU2006	收盘（元/吨）	42280	41780	-500
	持仓（手）	11.41 万	11.26 万	-0.15 万
	前 20 名净持仓	-13651	-6434	7217
现货	上海 1#电解铜平 均价	42465	42110	-355
	基差（元/吨）	185	330	145

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
中国央行 1 年期 LPR 报 3.85%，较上一次下降 20 个 bp；5 年期以上 LPR 报 4.65%，较上一次下降 10 个 bp。	美国 4 月 Markit 制造业 PMI 初值 36.9，低于预期 38。欧元区 4 月制造业 PMI 初值 33.6，录得 2009 年 3 月以来最低水平。
今年第六批限制进口废铜批文量为 2150 实物吨，目前为止今年总批文量为 529761 吨。	WBMS 显示，2020 年 1-2 月全球铜市供应过剩 9.8 万吨，2019 年全年为短缺 19.7 万吨。
截至 4 月 17 日，中国铜冶炼加工费（TC）57.5 美元/吨，周减 3 美元/吨，达到年内新低。	
中国 3 月精炼铜产量 771000 吨，同比下降 2.5%，为去年 5 月以来新低。	

周度观点策略总结：中东紧张局势令美国原油价格出现反弹，流动性风险缓和，加之全球货币宽松政策仍将持续加码，利于市场情绪修复；加之当前上游铜矿供应紧张逐渐显现，铜矿 TC 价格已跌至年内新低，铜冶炼成本进一步上移。不过疫情冲击下，市场避险情绪提振美元延续偏强走势；加之海外订单下滑明显，需求前景仍存忧虑，铜价上方阻力仍存。现货方面，市场有压价收货意愿，但是持货商仍挺价，高位抑制部分下游买货情绪，但贸易商仍心存压价收货情绪，供需依然表现僵持拉锯中。展望下周，预计铜价震荡续涨，铜矿供应紧张持续，沪铜库存下降趋势。

技术上，沪铜 2006 合约缩量减仓，关注下方 40000 一线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜 2006 合约可背靠 40000 元/吨附近做多，止损位 39500 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04月23日，长江有色市场1#电解铜平均价为42,060元/吨，较上一交易日增加930元/吨；上海、广东、重庆、天津四地现货价格分别为41,975元/吨、42,090元/吨、42,100元/吨、42,050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

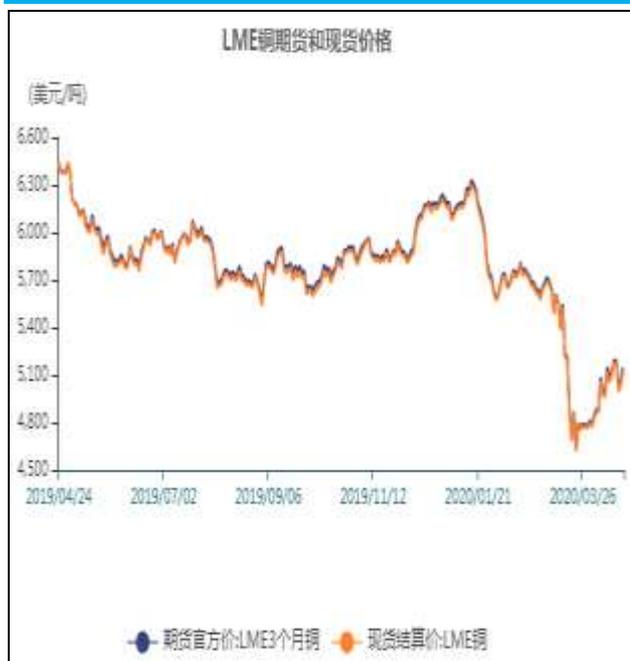
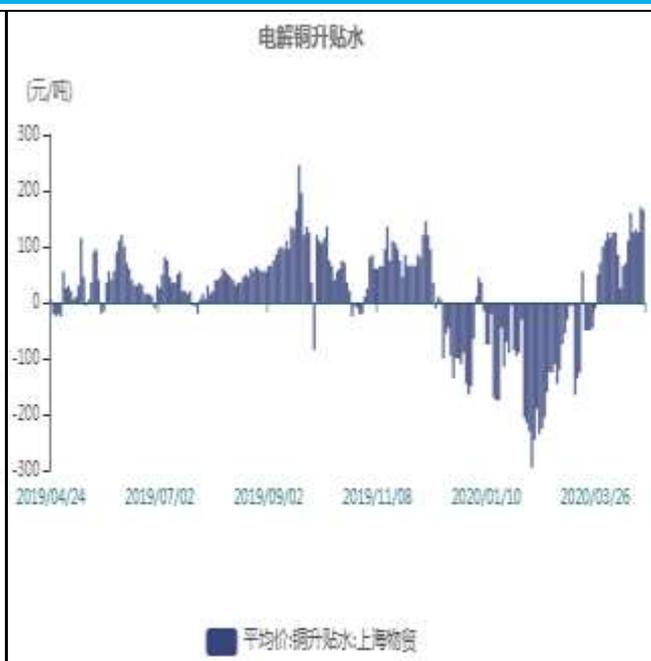


图3：电解铜升贴水走势图



截止至2020年04月23日，LME3个月铜期货价格为5,147.5美元/吨，LME铜现货结算价为5,120.5美元/吨，现货结算价较上一交易日增加86.5美元/吨。截止至2020年04月23日，电解铜升贴水维持在上升165元/吨附近，较上一交易日下跌5元/吨。

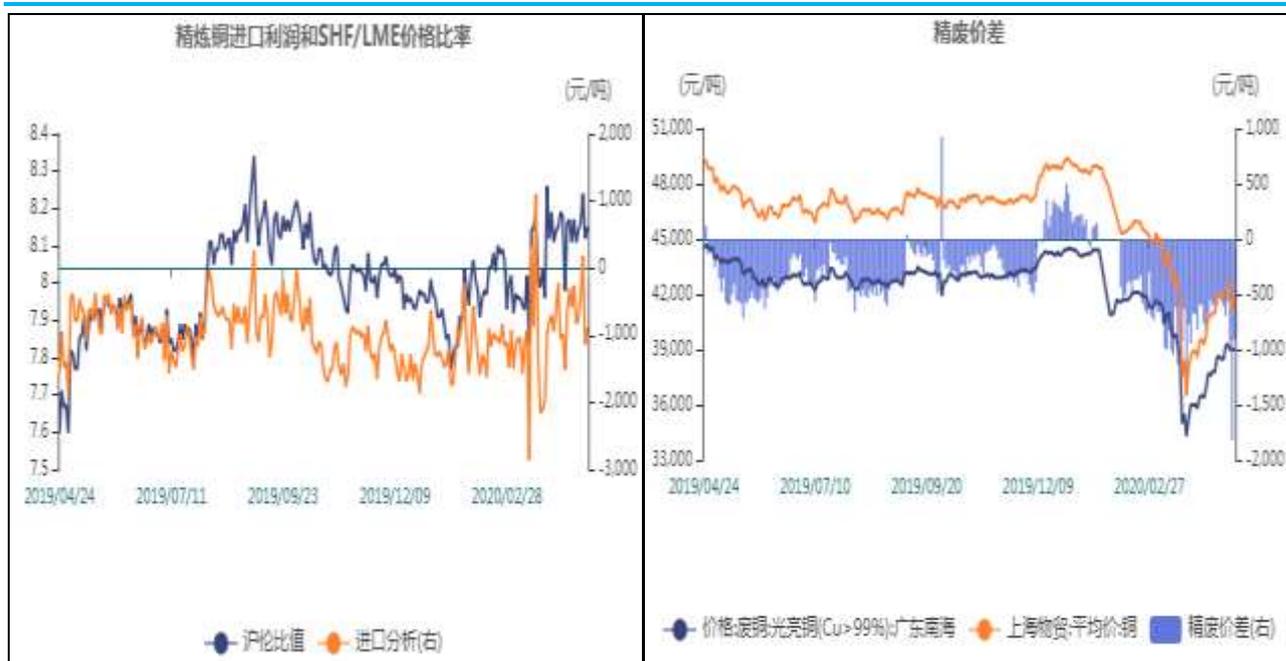
图4：中国铜冶炼加工费



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04月中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为57.5美元/千吨，精炼费（RC）为5.75美分/磅。

图5：精炼铜进口利润

图6：精废价差



截止至2020年04月23日，LME铜收盘价为5,139美元/吨，较上一交易日上涨30.5美元/吨；上海沪期铜主力合约收盘价为41,950元/吨，较上一交易日上涨860元/吨，进口下跌890.15元/吨。截止至2020年04月23日，上海物贸精炼铜价格为41,995元/吨，广东南海地区废铜价格为39,000元/吨，精废价差为-905元/吨。

图7：SHF阴极铜库存

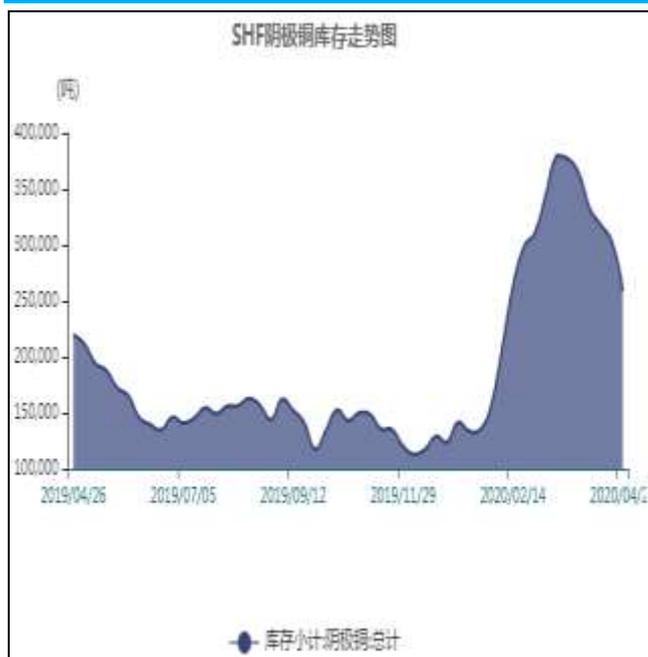


图8：SHF阴极铜库存季节性分析

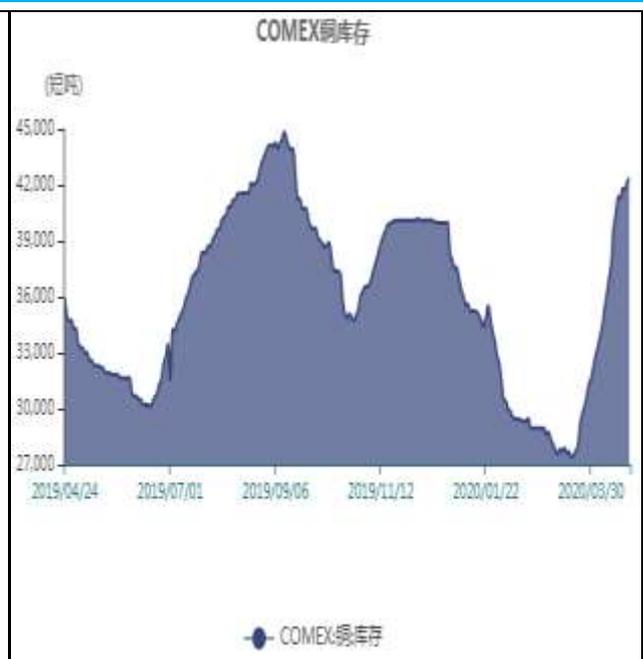


截止至2020年04月24日，上海期货交易所阴极铜库存为259,037吨，较上一周盈余259,037吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在平均水平。

图9：LME铜库存及注销仓单



图10：COMEX铜库存走势



截止至2020年04月23日，LME铜库存为263,425吨，较上一交易日减少1,100吨，注销仓单占比为17.31%。截止至2020年04月23日，COMEX铜库存为42,362吨，较上一交易日增加233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04月24日，阴极铜沪铜多头持仓为133,961手，较上一交易日减少890手，阴极铜沪铜空头持仓为160,550手，较上一交易日减少1,424手。

图13：沪铜和沪铝主力合约价格比率

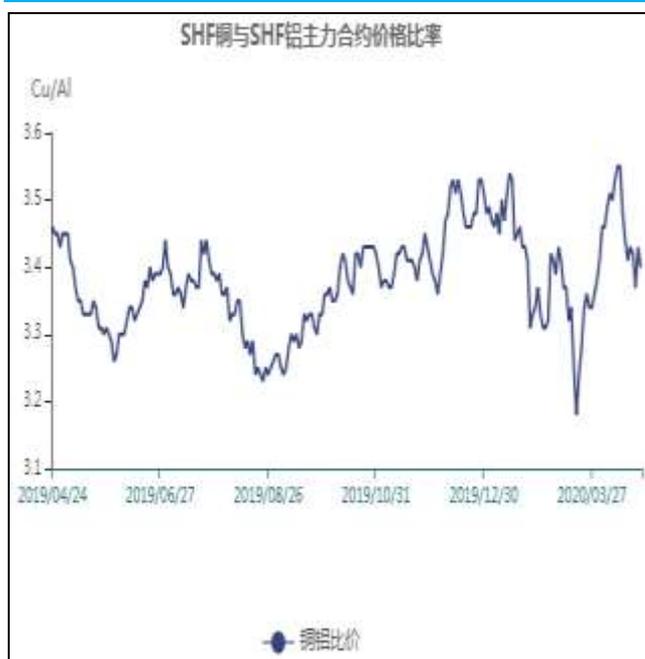
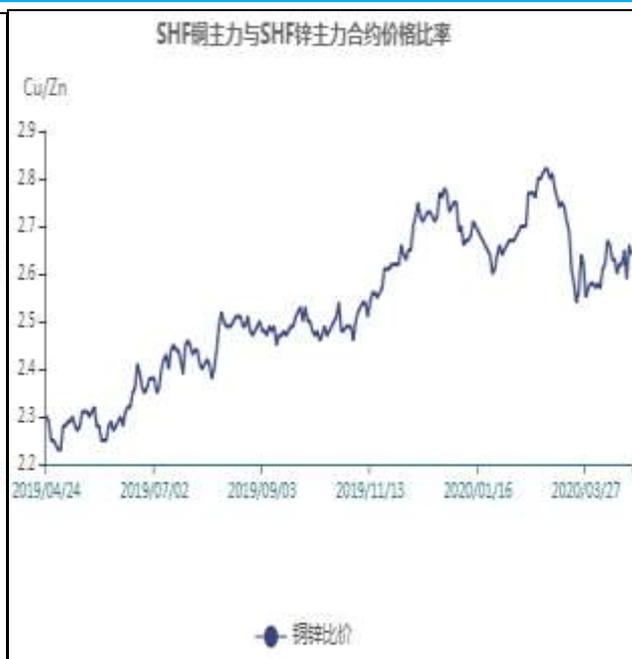


图14：沪铜和沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.4，从季节性角度分析，当前比比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，当前比比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。