

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1月20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	收盘（元/吨）	49010	49250	240
	持仓（手）	13.46 万	14.06 万	0.6 万
	前 20 名净多持仓	-5512	-6069	-557
现货	上海 1#电解铜平 均价	48600	48920	320
	基差（元/吨）	-410	-330	80

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
当地时间 1 月 15 日上午，美国总统特朗普在白宫椭圆形办公室会见中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤，双方并共同出席中美第一阶段经贸协议签署仪式。	美国上上周初请失业金人数减少至 20.4 万，预期 21.6 万人，前值 21.4 万人。《美墨加贸易协定》签署。
根据对同工厂的微型监测数据，全球精炼铜产量 2019 年 12 月小幅上升，该指数在 12 月上涨至平均 88.9，较前一个月上升 0.3 个点，不过冶炼活动在 12 月下半月触及年内新低。	2019 年 12 月中国铜矿砂及其精矿进口量 192.8 万吨，全年进口量 2199 万吨，较 2018 年的 1970.4 万吨增长 11.6%。
Fitch Solutions 表示，尽管 Antofagasta 的 Centinela 矿产量下滑，但智利 2020 年铜产量预计将有 0.5% 的小幅增长，达到 589 万吨。	加拿大第一量子上周四表示，2019 年铜精矿产量较 2018 年的 60.6 万吨增加 9.6 万吨至 70.2 万吨，公司第四季度产量为 20.4 万吨，2018 年同期为 15.8 万吨。

周度观点策略总结：中美正式签署第一阶段贸易协议，中国 2019 年 GDP 同比增速符合预期，助于稳固市场信心，同时今年智利铜矿产量预计增量有限，铜矿供应偏紧预计持续，对铜价形成支撑，不过美国劳动市场强劲，以及《美墨加贸易协定》签署，令美元指数大幅走升，同时近期沪铜库存呈现上升趋势，加上年末下游需求逐渐转淡，铜价上行动能不足。现货方面，上周五市场已初见节日迹象，市场未出现昨日大量甩货的市况，春节将至，下周市场参与度会大幅降低，已鲜少有下游接货者。展望下周，预计铜价震荡调整，市场开始关注贸易协议具体实施，以及更进一步谈判。

技术上，沪铜 2003 合约日线 MACD 绿柱增量，关注 48600 位置支撑，预计短线震荡运行。操作上，建议沪铜 2003 合约可在 48800-49400 元/吨区间高抛低吸，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



图2：电解铜现货季节性分析



图3：LME期现价格走势

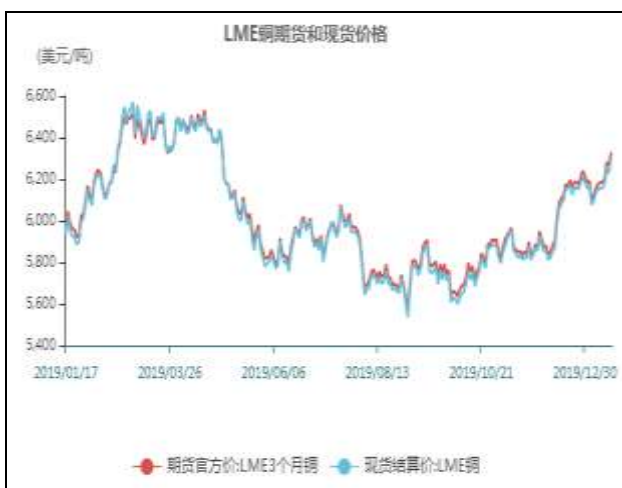


图4：电解铜升贴水走势图

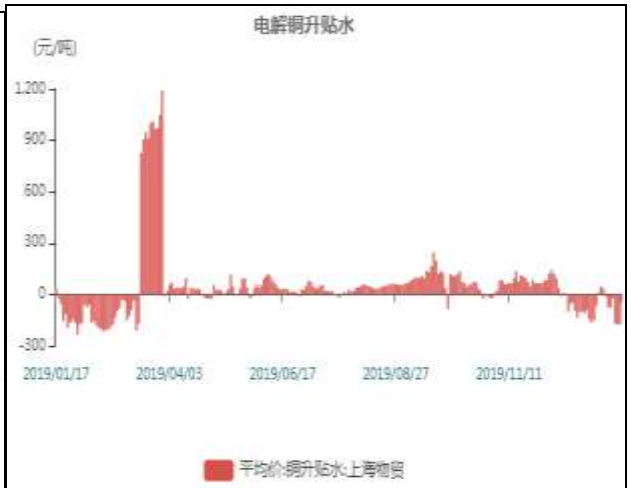


图5：月度国内精炼铜产量



图6：中国铜冶炼加工费

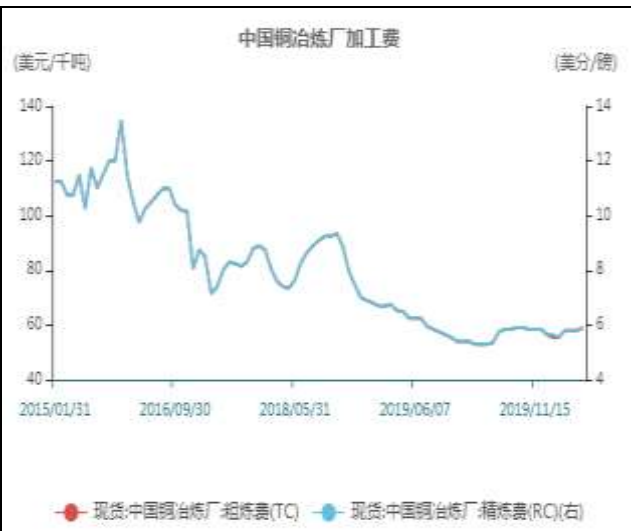


图7：精炼铜进口利润

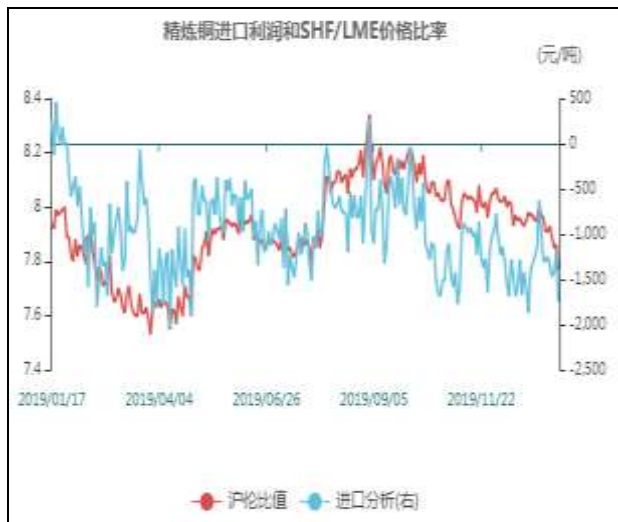


图8：精废价差



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

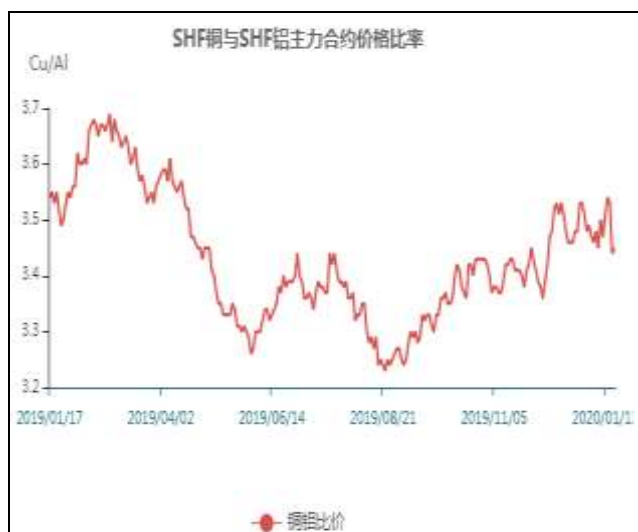
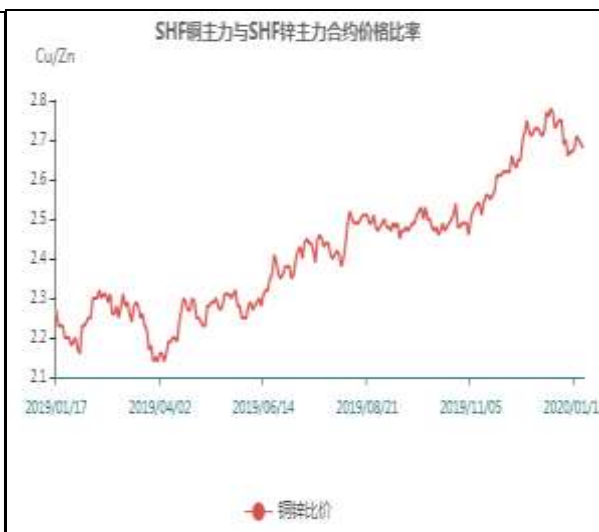


图16: 沪铜和沪锌主力合约价格比率



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。