

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2月17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）	45690	45930	240
	持仓（手）	10.49 万	11.46 万	0.97 万
	前 20 名净多持仓	-11771	-13151	-1380
现货	上海 1#电解铜平 均价	45575	45650	75
	基差（元/吨）	-115	-280	-165

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
钟南山院士表示，新型冠状病毒疫情预计峰值将会在2月中下旬出现，4月前可能结束。截至13日，全国非湖北地区新增确诊病例连降10天。	1月份美国非农部门新增就业22.5万人，高于市场预期的16.5万人和前一个月修订后的14.7万人，较去年同期17.5万人大幅上升。
1月份全国居民消费价格同比上涨5.4%，全国工业生产者出厂价格同比上涨0.1%。	美国1月末季调CPI年率实际公布2.5%，预期2.4%，前值2.3%。美联储对通胀前景依旧乐观。
由于新冠疫情影响以及相关的生产和物流限制使冶炼厂无法出货，中国铜精矿的现货加工费用升至八个月最高水平，铜加工费TC周一升至62.5美元/吨。	SMM数据，1月铜线缆开工率53.95%，同比回落14.9个百分点，预计2月开工率为29.43%，同比下滑17.75个百分点。
	中汽协预计，1月份我国汽车产销量分别为178.3万辆和194.1万辆，环比分别下降33.5%和27%，同比分别下降24.6%和18%。新能源汽车方面，产销预计完成4万辆和4.4万辆，同比下降55.4%和54.4%。

周度观点策略总结：湖北将临床诊断病例纳入统计，近日新增病例激增，非湖北地区疫情呈下降趋势，且钟南山院士表示疫情峰值有望在2月中下旬出现，有利于企业生产恢复；在疫情的负面冲击下，中国可能会出台更多措施来支持经济，市场情绪有所修复，铜价表现偏强。不过美国就业数据表现强劲，且1月末季调CPI年率超预期，美元指数延续强势；同时因疫情影响2月下游铜材复工受影响较大，开工率大幅下降，近期沪铜库存加快累积，目前达到去年4月以来高位，对铜价形成部分压力。现货方面，现货市场早市报价全面升水，但买盘有限，出货量大，在个别贸易商率先调价下，持货商纷纷跟调报价，但收货者的买盘目标为贴水价格。展望下周，预计铜价震荡偏强，疫情形势偏乐观。

技术上，沪铜2003合约日线KDJ指标金叉，关注45400位置支撑，预计短线先抑后扬。操作上，建议沪铜2003合约可在45600元/吨逢回调做多，止损位45400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



截止至2020年02月12日，长江有色市场1#电解铜平均价为45410元/吨，较上一交易日减少10元/吨；上海、广东、重庆、天津四地现货价格分别为45390元/吨、45450元/吨、45450元/吨、45400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3：LME期现价格走势

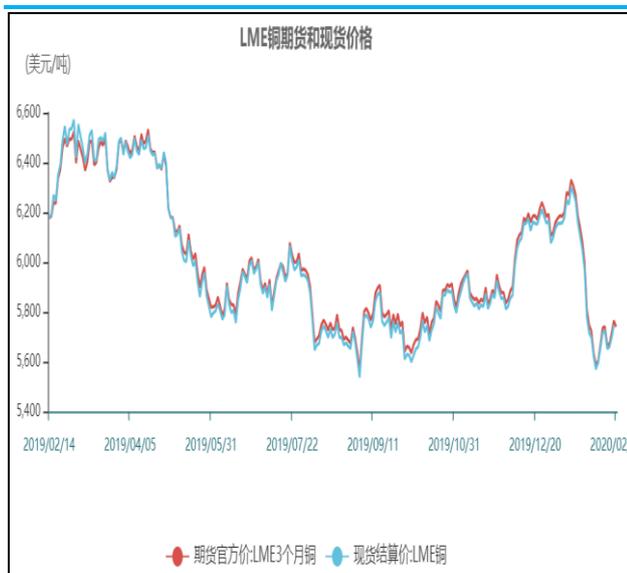


图4：电解铜升贴水走势图



截止至2020年02月12日，LME3个月铜期货价格为5764美元/吨，LME铜现货结算价为5747美元/吨，现货结算价较上一交易日增加51美元/吨。截止至2020年02月13日，电解铜升贴水维持在下降90元/吨附近，较上一交易日上涨5元/吨。

图5：月度国内精炼铜产量

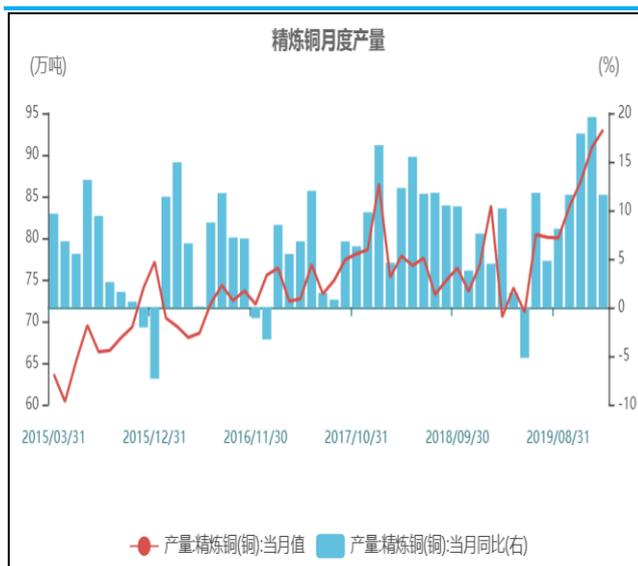
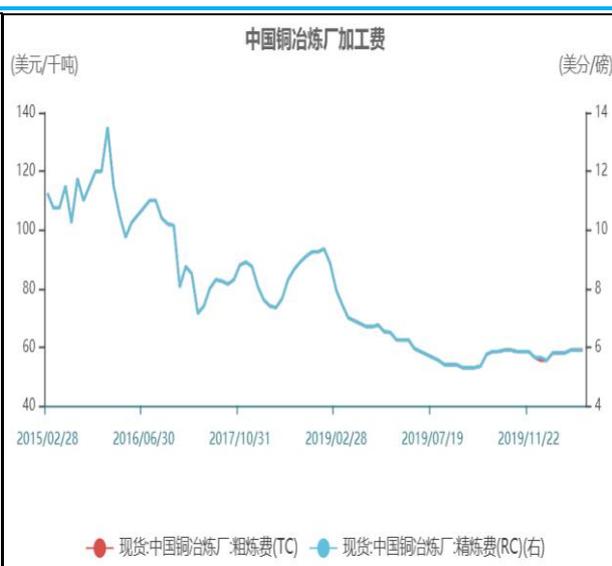


图6：中国铜冶炼加工费



截止至2019年12月，月度精炼铜产量为93万吨，较上个月增加2.1万吨，同比上升11.6%。2020年02月中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为59美元/干吨，精炼费（RC）为5.9美分/磅。

图7：精炼铜进口利润

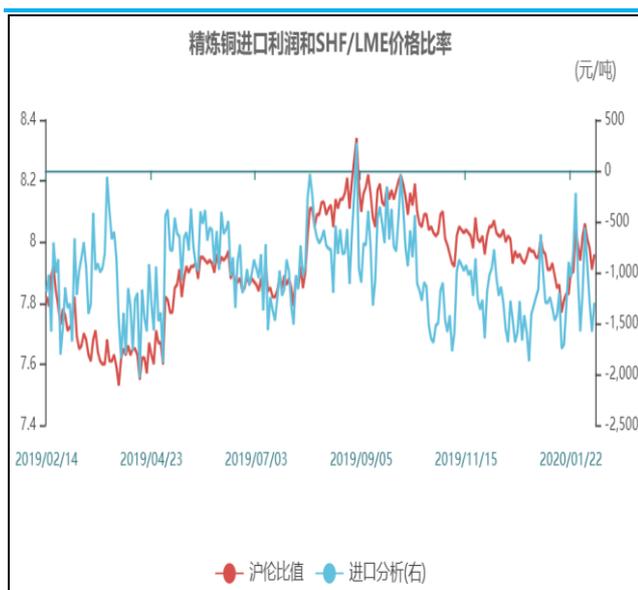


图8：精废价差



截止至2020年02月13日，LME铜收盘价为5791美元/吨，较上一交易日上涨28美元/吨；上海沪期铜主力合约收盘价为45710元/吨，较上一交易日上涨130元/吨，进口下跌1296.23元/吨。截止至2020年02月13日，上海物贸精炼铜价格为45470元/吨，广东南海地区废铜价格为41700元/吨，精废价差为-400元/吨。

图9：SHF阴极铜库存

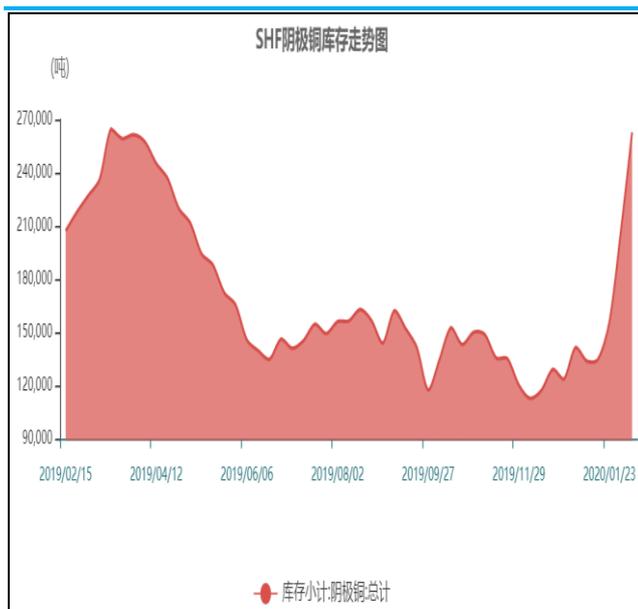
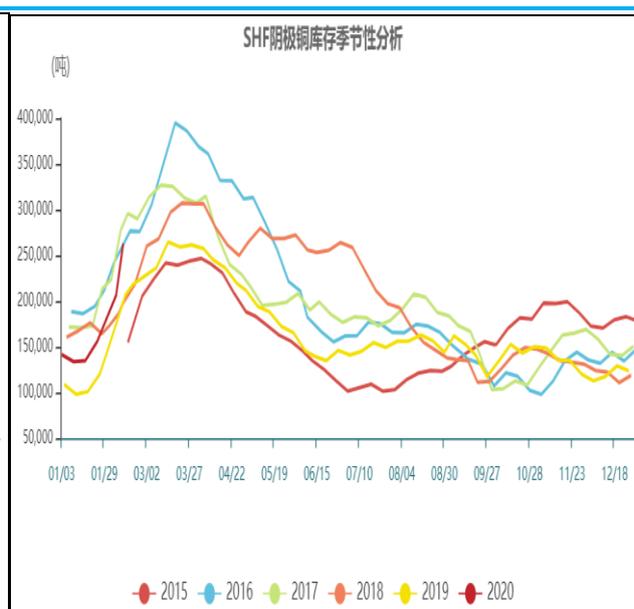


图10：SHF阴极铜库存季节性分析



截止至2020年02月14日，上海期货交易所阴极铜库存为262738吨，较上一周盈余262738吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较高水平。

图11：LME铜库存及注销仓单

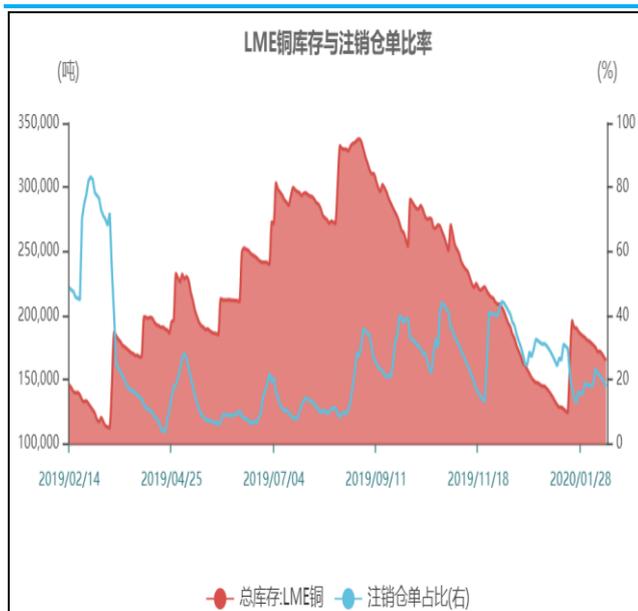
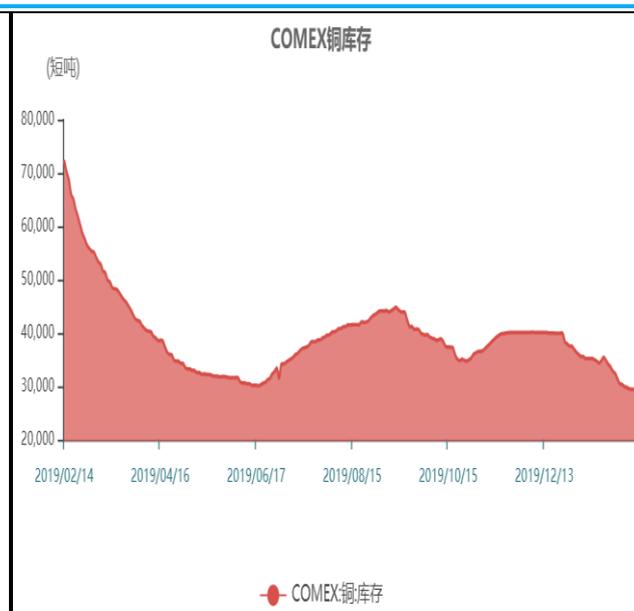


图12：COMEX铜库存走势



截止至2020年02月13日，LME铜库存为164550吨，较上一交易日减少2525吨，注销仓单占比为17.67%。
截止至2020年02月13日，COMEX铜库存为29338吨，较上一交易日减少101吨。

图13: 前五名沪铜多头持仓合计

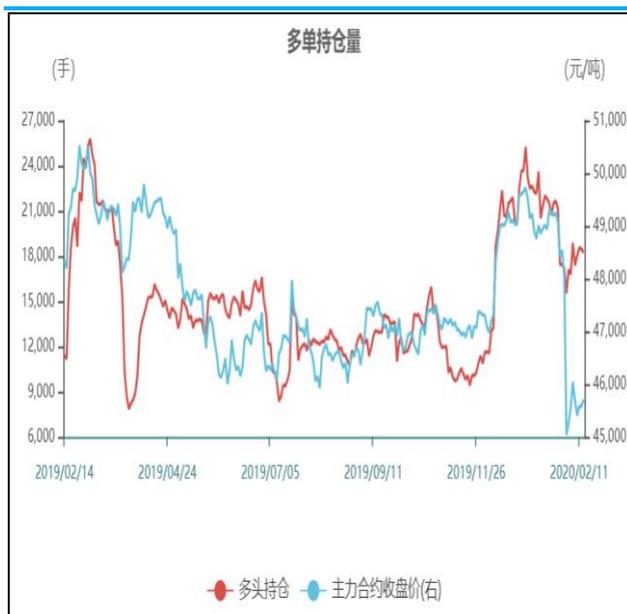


图14: 前五名沪铜空头持仓合计



截止至2020年02月13日, 永安期货沪铜多头持仓为18242手, 较上一交易日减少244手。截止至2020年02月13日, 永安期货沪铜空头持仓为2643手, 较上一交易日增加43手。

图15: 沪铜和沪铝主力合约价格比率

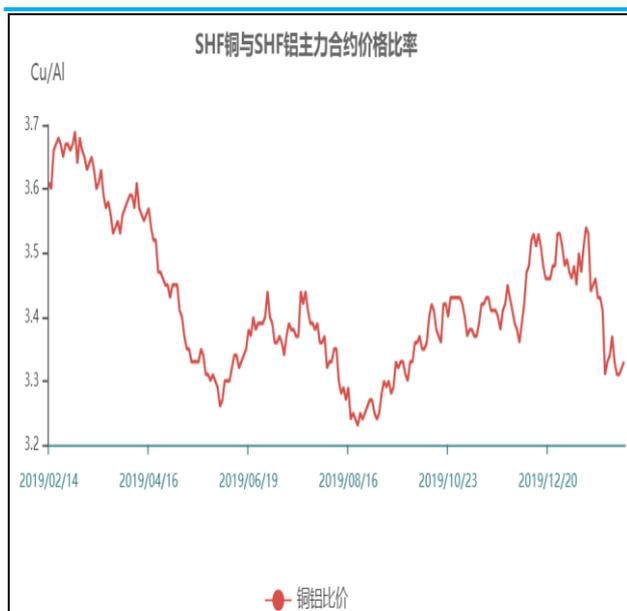
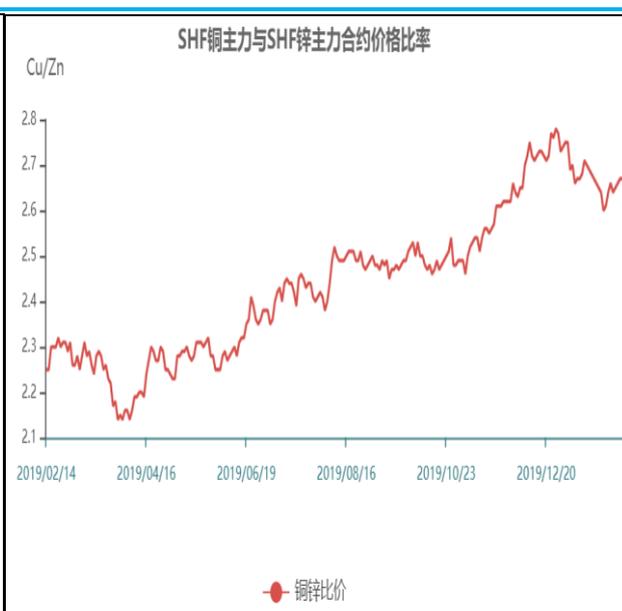


图16: 沪铜和沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.33, 从季节性角度分析, 当前比价格近五年相比维持在较低水平。铜锌以收盘价计算当前比价为2.67。从季节性角度分析, 当前比价格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。