

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）	43510	43130	-380
	持仓（手）	11.34 万	11.12 万	-0.22 万
	前 20 名净持仓	-7483	-2561	4922
现货	上海 1#电解铜平 均价	43590	43340	-250
	基差（元/吨）	80	210	130

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
4月全国规模以上工业增加值同比增长3.9%，3月份为下降1.1%；环比增长2.27%；全国服务业生产指数同比下降4.5%，降幅比3月份收窄4.6个百分点。	美联储主席鲍威尔断然拒绝负利率，并呼吁采取更多财政举措以挽救经济。
抗击新冠肺炎疫情措施迫使秘鲁矿停产数周，秘鲁3月铜产量同比减少26.6%至154020吨。Antamina公司铜产量降幅明显。	智利国家矿业协会表示，由于新冠肺炎疫情冲击全球经济，重创铜需求，今年铜市供应过剩20万吨。
截至5月8日，中国铜矿加工费TC价格53美元/干吨，持平上周，位于历史低位水平。	
SMM数据，4月中国电解铜产量75.24万吨，环比增加1.17%，同比增加6.5%；预计5月产量74.01万吨，环比下降1.38%。	

周度观点策略总结：美国初请失业金人数依然高位，叠加市场担忧经济重启可能导致疫情二次爆发，市场避险情绪较重；并且疫情冲击下，海外需求仍面临较大压力，近日伦铜库存出现大幅交仓，达到去年10月以来新高，铜价上方存在压力。不过当前铜矿供应表现偏紧，铜矿加工费TC仍处低位，利润压缩对产量造成抑制，加之国内需求恢复较快，沪铜库存持续下降趋势，对铜价形成支撑。现货方面，下游维持刚需接货，投机贸易商青睐平水铜，今日逢低成交继续改善，现货库存持续较大幅度的下降。展望下周，预计铜价震荡调整，市场避险情绪升温，不过国内铜库存持续去化。

技术上，沪铜2006合约日线MACD红柱缩量，不过主流持仓增多减空，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铜2006合约在42500-53500元/吨区间操作，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



截止至2020年05月14日，长江有色市场1#电解铜平均价为43,190元/吨，较上一交易日增加50元/吨；上海、广东、重庆、天津四地现货价格分别为43,150元/吨、43,140元/吨、43,150元/吨、43,100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

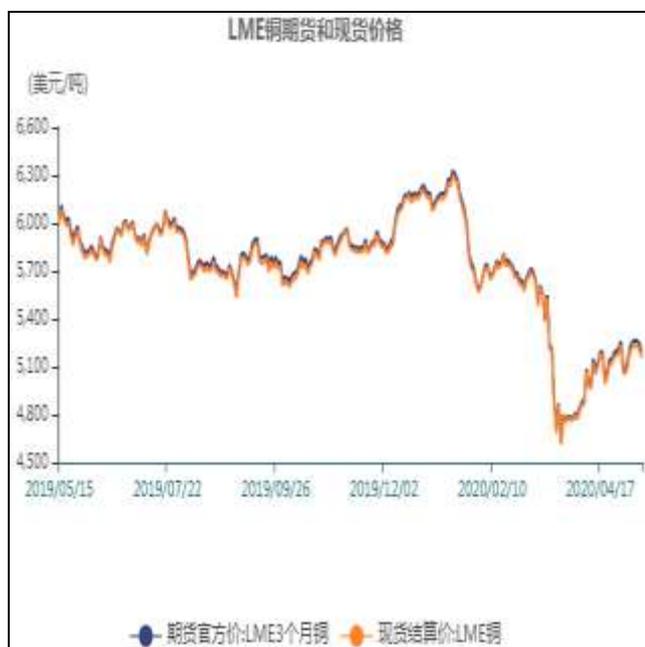
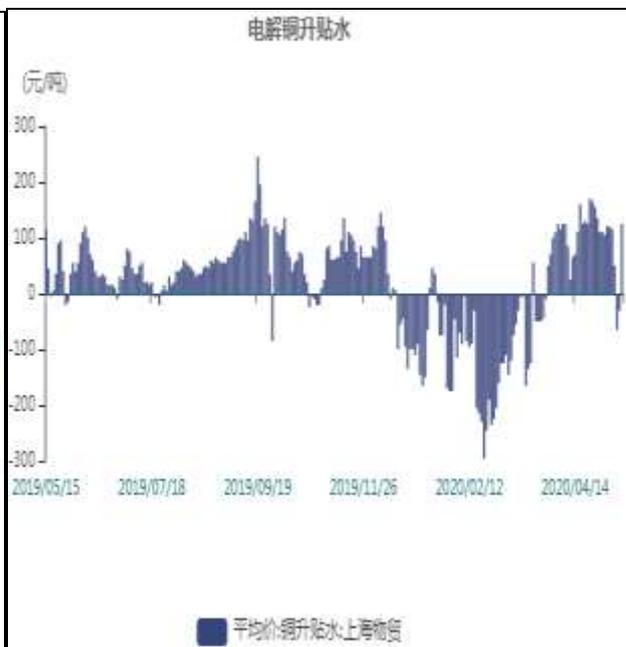
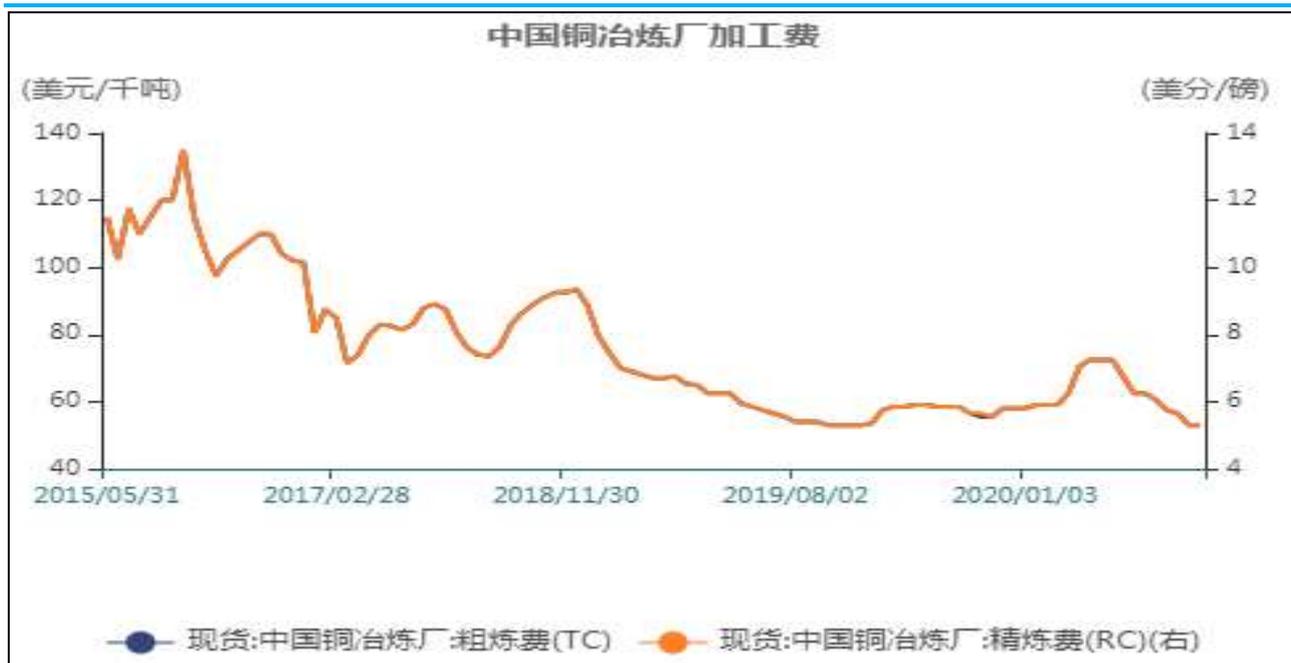


图3：电解铜升贴水走势图



截止至2020年05月14日，LME3个月铜期货价格为5,186.5美元/吨，LME铜现货结算价为5,155.5美元/吨，现货结算价较上一交易日减少57美元/吨。截止至2020年05月15日，电解铜升贴水维持在上升125元/吨附近，较上一交易日上涨125元/吨。

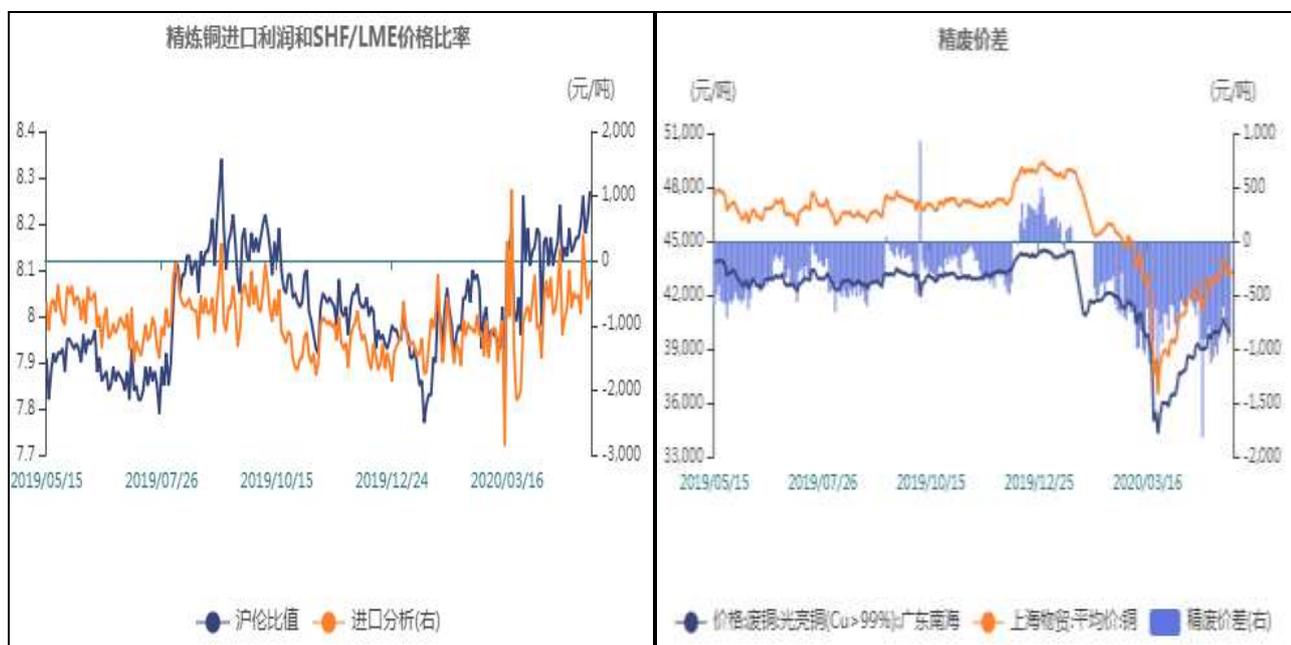
图4：中国铜冶炼加工费



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05月中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为53美元/干吨，精炼费（RC）为5.3美分/磅。

图5：精炼铜进口利润

图6：精废价差



截止至2020年05月14日，LME铜收盘价为5,213美元/吨，较上一交易日上涨1美元/吨；上海沪期铜主力合约收盘价为42,910元/吨，较上一交易日下跌150元/吨，进口下跌301.07元/吨。截止至2020年05月14日，上海物贸精炼铜价格为43,110元/吨，广东南海地区废铜价格为40,000元/吨，精废价差为-890元/吨。

图7：SHF阴极铜库存



图8：SHF阴极铜库存季节性分析

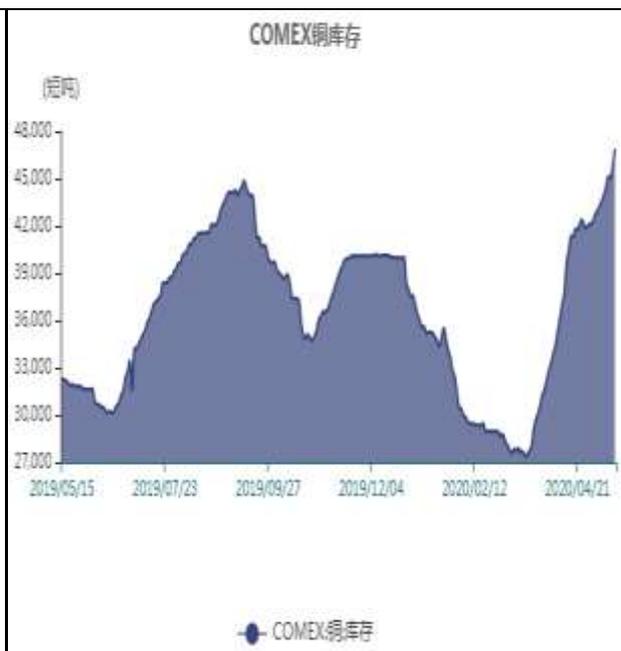


截止至2020年05月15日，上海期货交易所阴极铜库存为208,890吨，较上一周盈余208,890吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在平均水平。

图9：LME铜库存及注销仓单



图10：COMEX铜库存走势



截止至2020年05月14日，LME铜库存为282,675吨，较上一交易日增加55,650吨，注销仓单占比为11.77%。截止至2020年05月14日，COMEX铜库存为46,867吨，较上一交易日增加1,114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05月15日，阴极铜沪铜多头持仓为144,627手，较上一交易日减少201手，阴极铜沪铜空头持仓为172,351手，较上一交易日减少3,240手。

图13：沪铜和沪铝主力合约价格比率

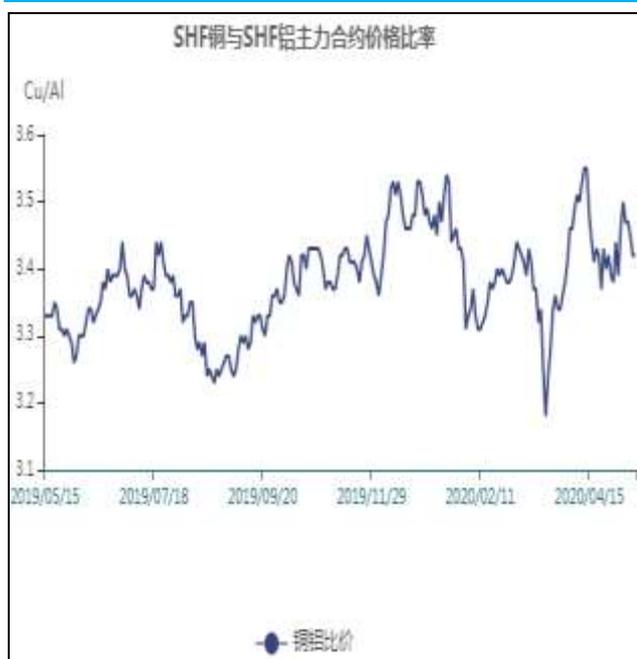
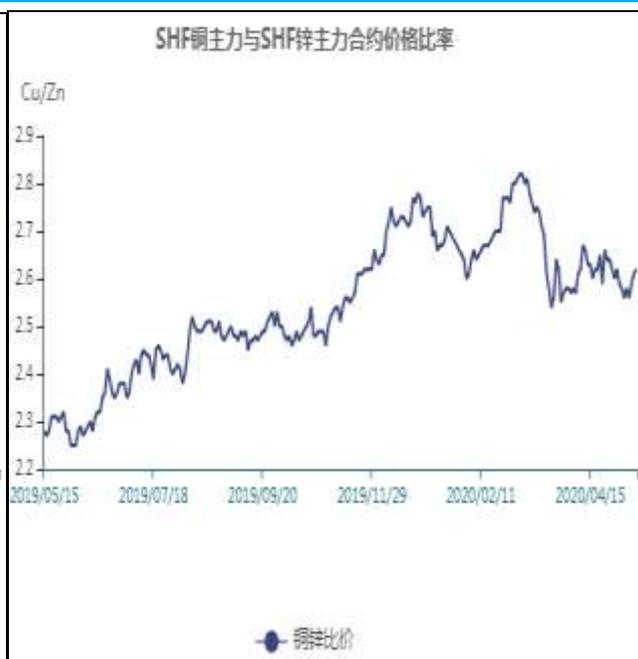


图14：沪铜和沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.42，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2.62。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。