



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8月14日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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 CU2009	收盘（元/吨）	51300	50100	-1200
	持仓（手）	12 万	14.3 万	2.3 万
	前 20 名净持仓	-299	938	1237
现货	上海 1#电解铜平均价	51440	50045	-1395
	基差（元/吨）	140	-55	-195

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 7 月外贸进出口 2.93 万亿元，同比增长 6.5%；贸易顺差 4422.3 亿元，增加 45.9%。	美国 7 月非农就业人数增加 176.3 万人，好于市场预期的 160 万人。当月失业率为 10.2%，也好于市场预期的 10.5%。
白宫经济顾问库德洛周四表示，特朗普政府对中国在达成第一阶段贸易协议购买美国商品的承诺方面取得的进展感到满意，这暗示该协议将通过周六的初步审查。	美国新一轮刺激方案的谈判陷入僵局。民主党要求对陷入困境的各州提供约 1 万亿美元的援助，但白宫反对。
	智利国家铜业 Codelco 旗下铜矿的 Covid-19 感染数量已大大减少，从而减少了这一世界最大铜生产商受疫情干扰的概率。
	安泰科称，中国 7 月主要铜冶炼厂产量 687100 吨，较 6 月下滑 1.7%，8 月产量预计在 710000 吨左右。

周度观点策略总结：美国 CPI 数据表现超过预期且疫情有缓和迹象，但刺激政策缺乏进展，使得美指承压；特朗普表示中国正在扩大对美国商品的购买，这为中美贸易局势释放积极信息；同时当前国内铜矿采购需求较高，原料端供应维持偏紧，对铜价形成支撑。不过美国对中国企业的打压加剧，美方正考虑禁止阿里巴巴等企业进入美国市场，两国紧张关系仍在升温，增加市场的担忧情绪；加之当前市场处于淡季，下游需求表现乏力，近期沪铜库存有所累增，对铜价的压力增大。展望下周，预计铜价震荡偏弱，中美紧张局势，市场淡季需求乏力。

技术上，沪铜 2009 合约突破三角收敛区间下沿，关注 49000 位置支撑，预计短线震荡偏弱。操作上，建议可在 49000-51000 元/吨区间操作，止损各 400 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08月14日，长江有色市场1#电解铜平均价为50,140元/吨，较上一交易日减少440元/吨；上海、广东、重庆、天津四地现货价格分别为50,045元/吨、49,975元/吨、50,150元/吨、50,100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年相比维持在较高水平。

图2：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08月中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为49美元/千吨，精炼费（RC）为4.9美分/磅。

图3：精炼铜进口利润

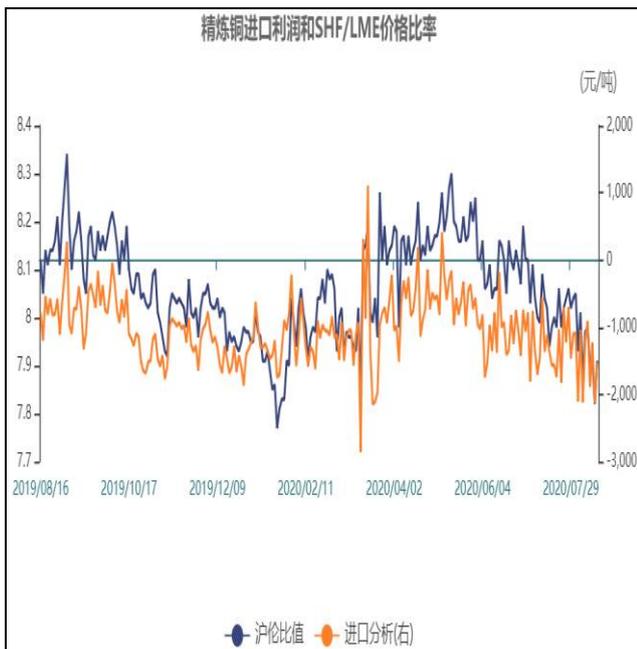
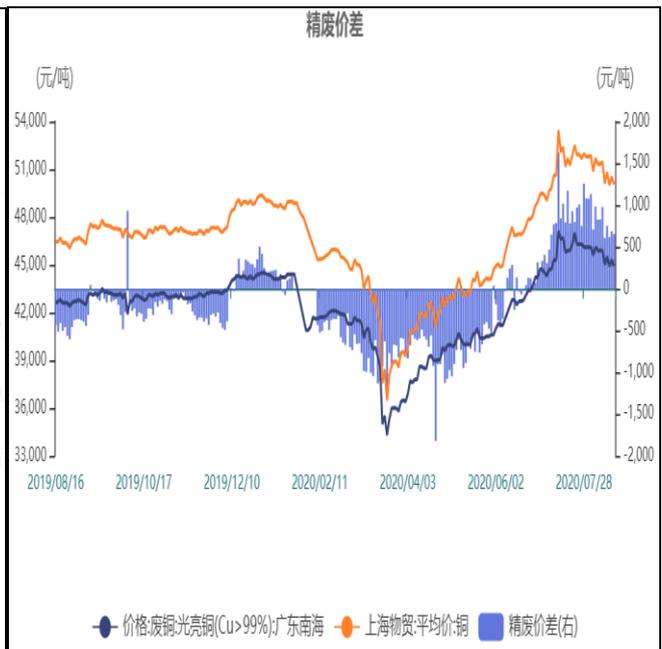


图4：精废价差



截止至2020年08月14日，LME铜收盘价为6,365.5美元/吨，较上一交易日上涨95.5美元/吨；上海沪期铜主力合约收盘价为50,100元/吨，较上一交易日下跌310元/吨，进口下跌1,524.83元/吨。截止至2020年08月14日，上海物贸精炼铜价格为50,040元/吨，广东南海地区废铜价格为44,900元/吨，精废价差为650元/吨。

图5：SHF阴极铜库存

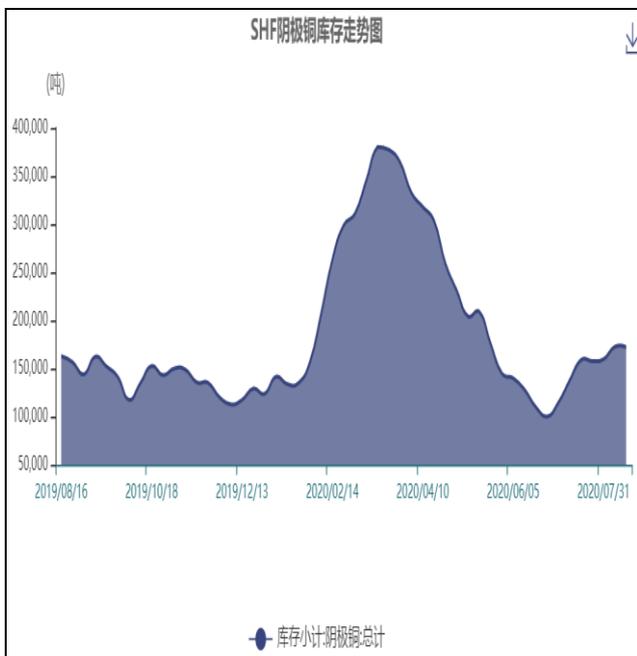
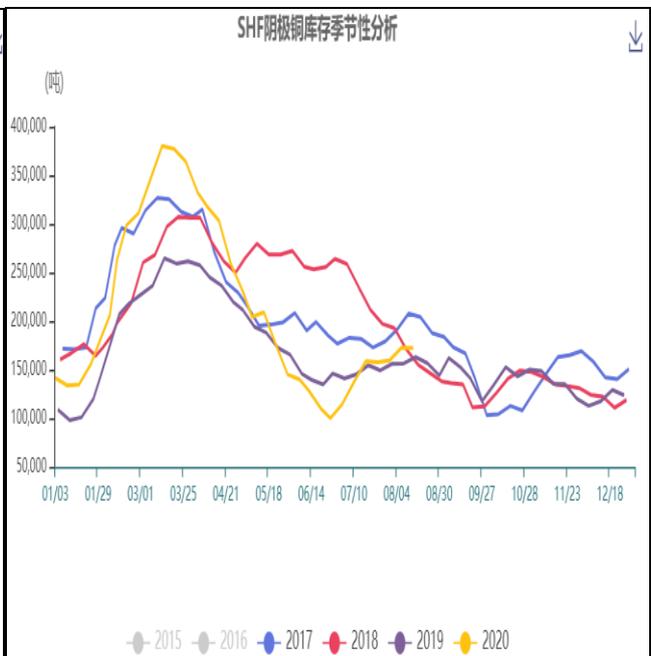


图6：SHF阴极铜库存季节性分析



截止至2020年08月14日，上海期货交易所阴极铜库存为172,051吨，较上一周盈余172,051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7：LME铜库存及注销仓单

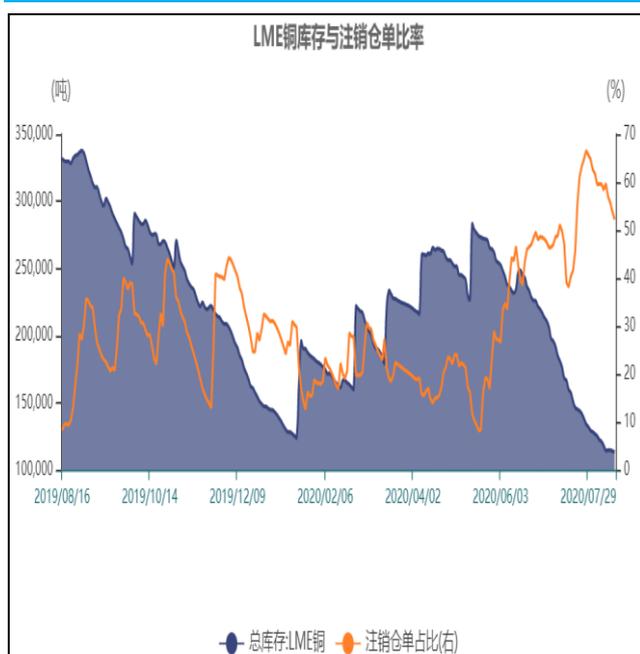
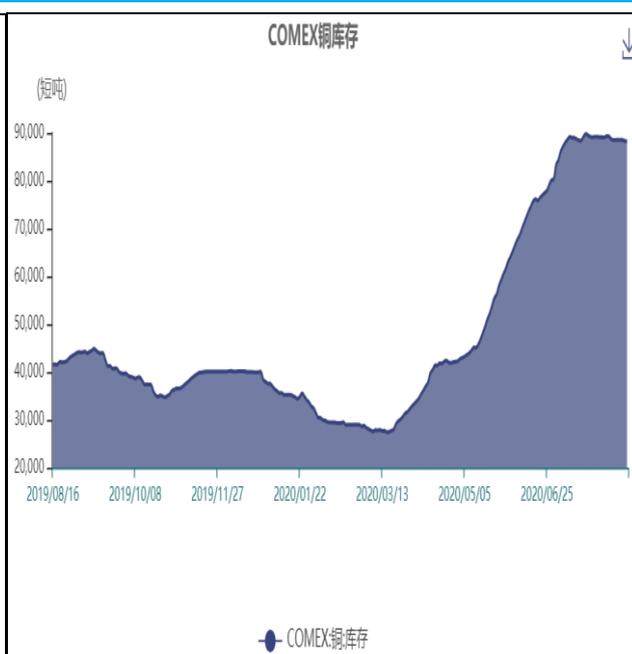


图8：COMEX铜库存走势



截止至2020年08月14日，LME铜库存为113,200吨，较上一交易日减少675吨，注销仓单占比为52.19%。
截止至2020年08月14日，COMEX铜库存为88,247吨，较上一交易日减少66吨。

图9：沪铜前二十名多头持仓合计



图10：沪铜前二十名空头持仓合计



截止至2020年08月14日，CU沪铜多头持仓为182,349手，较上一交易日减少2,414手，CU沪铜空头持仓为189,483手，较上一交易日增加2,265手。

图11：沪铜和沪铝主力合约价格比率

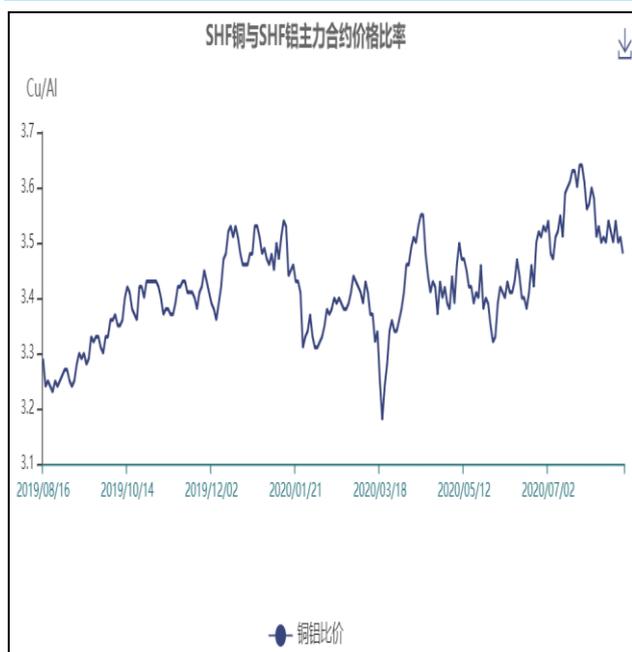
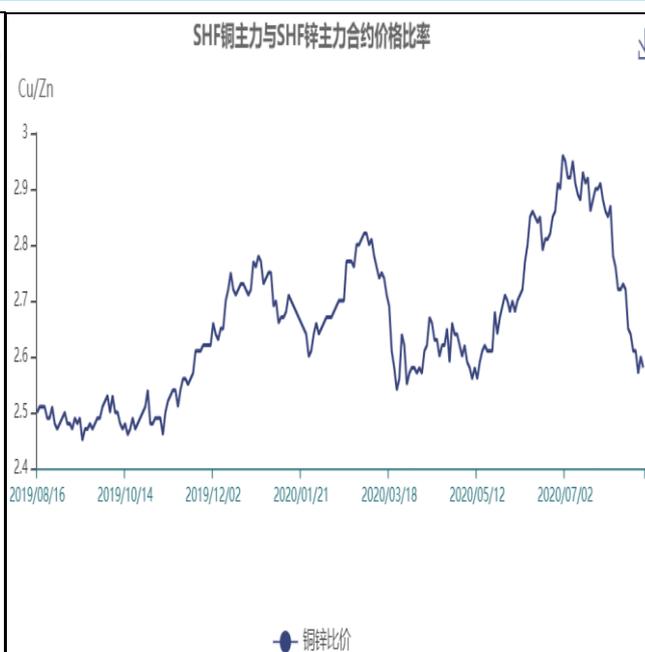


图12：沪铜和沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.48，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2.58。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。

瑞达期货金属小组

陈一兰 (F3010136、Z0012698)

TEL: 4008-878766

www.rdqh.com

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。