

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5月29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 CU2007	收盘（元/吨）	43260	43940	680
	持仓（手）	10.85 万	10.29 万	-0.56 万
	前 20 名净持仓	-15898	-11777	4121
现货	上海 1#电解铜平 均价	43780	44135	355
	基差（元/吨）	520	195	-325

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
日本将解除所有地区紧急状态，同时考虑推出接近 1 万亿美元的新刺激计划。欧盟提出 7500 亿欧元复苏计划。	对于中国人大审议关于香港维护国家安全的法案，美国总统特朗普之前公开表示，如果中国通过香港立法，美国将有强烈回应。
Mysteel 数据,截至 5 月 22 日我国铜矿港口库存 72.6 万吨,周减 3.4 万吨;铜冶炼加工费 TC 为 53 美元/干吨,连续 4 周持续处于历史低位水平。	
秘鲁矿业公司 Buenaventura 总经理 Gobitz 称,占到秘鲁铜产量 80%的大规模开采项目要到 6 月初才会恢复全面运转。只有在第三季度才有可能恢复全面生产水平。	
中国 4 月废铜进口量为 82605 吨,环比减少 8.47%,同比下滑 52.57%。	

周度观点策略总结：美国寻求惩罚中国推出香港国安法，中美紧张关系加剧，两国贸易前景增添不确定性；不过全球多国计划重启经济，欧盟及日本推出刺激举措，以应对疫情造成的冲击，市场风险情绪回温，美元指数走弱；同时目前铜加工费 TC 持续低位，且中国废铜进口量下滑，原料端供应偏紧；加之国内下游需求释放，沪铜库存持续去化，对铜价支撑较强。现货方面，市场低价货源有限，依然受部分贸易商青睐，下游多数等待下周跨月后入市，持货商也未见大面积抛售换现迹。展望下周，预计铜价震荡偏强，美元指数走弱，沪铜库存持续去化。

技术上，沪铜 2007 合约主流持仓增多减空，关注 20 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜 2007 合约可背靠 43500 元/吨附近做多，止损位 43200 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28日，长江有色市场1#电解铜平均价为44,150元/吨，较上一交易日减少70元/吨；上海、广东、重庆、天津四地现货价格分别为44,030元/吨、44,120元/吨、44,200元/吨、44,150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

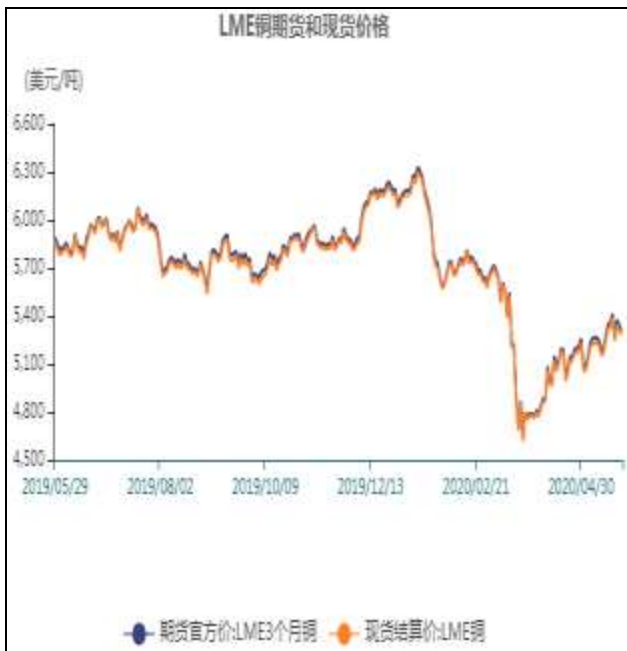
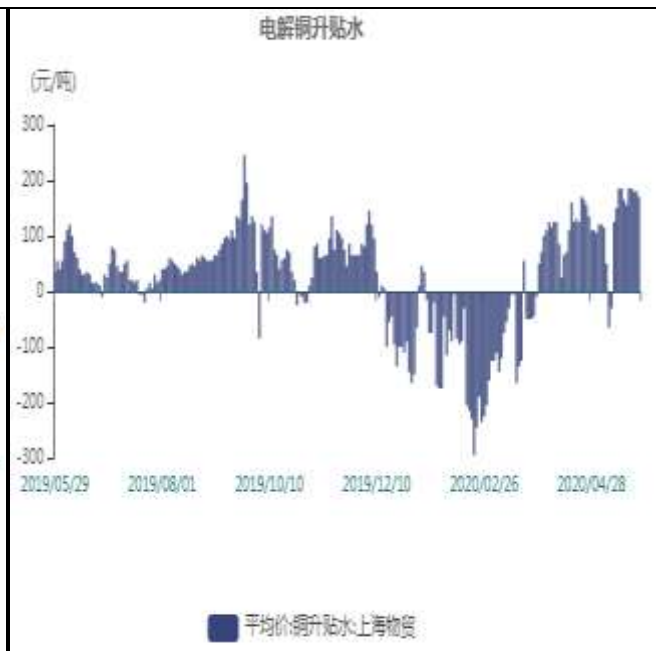
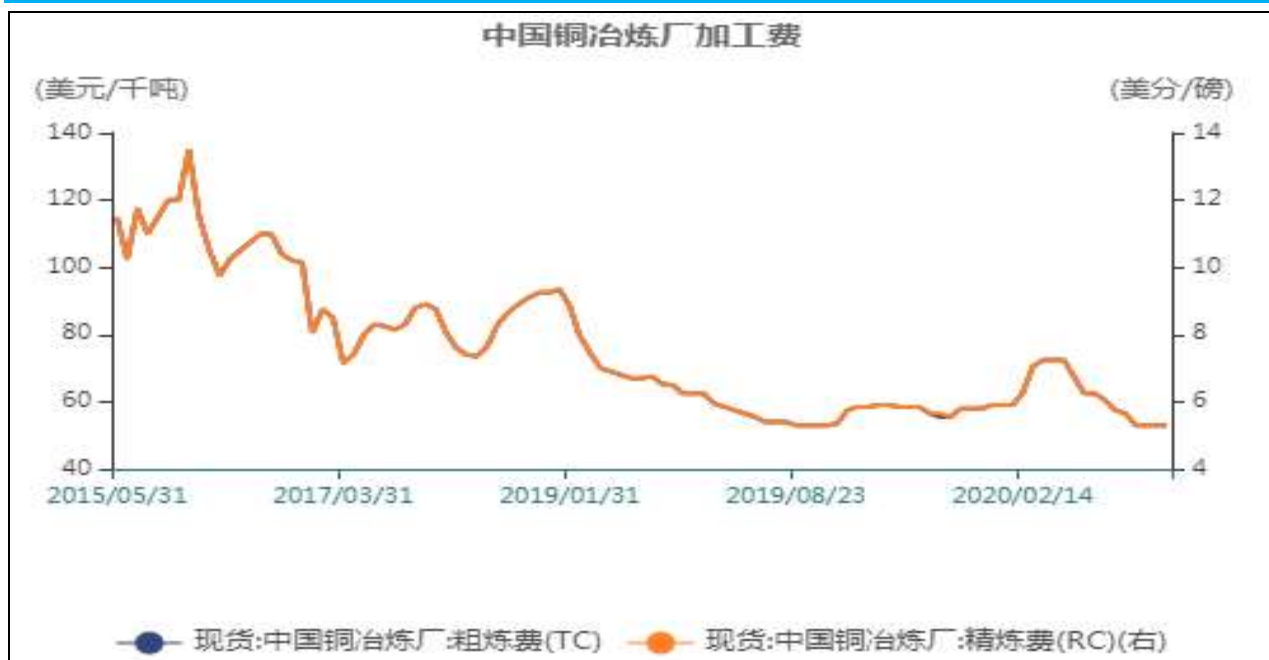


图3：电解铜升贴水走势图



截止至2020年05月28日，LME3个月铜期货价格为5,306.5美元/吨，LME铜现货结算价为5,278.5美元/吨，现货结算价较上一交易日减少30美元/吨。截止至2020年05月29日，电解铜升贴水维持在上升170元/吨附近，较上一交易日下跌10元/吨。

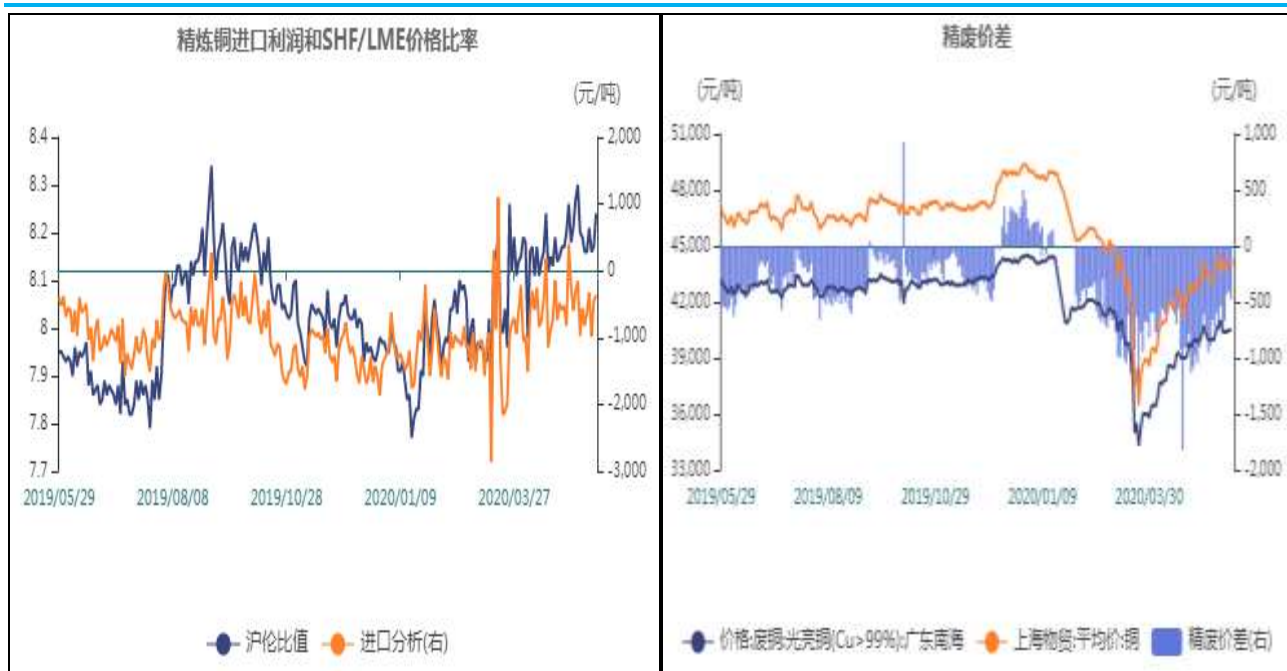
图4：中国铜冶炼加工费



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28日，LME铜收盘价为5,372美元/吨，较上一交易日上涨76.5美元/吨；上海沪期铜主力合约收盘价为43,700元/吨，较上一交易日上涨60元/吨，进口下跌366.8元/吨。截止至2020年05月28日，上海物贸精炼铜价格为44,070元/吨，广东南海地区废铜价格为40,500元/吨，精废价差为-480元/吨。

图7：SHF阴极铜库存

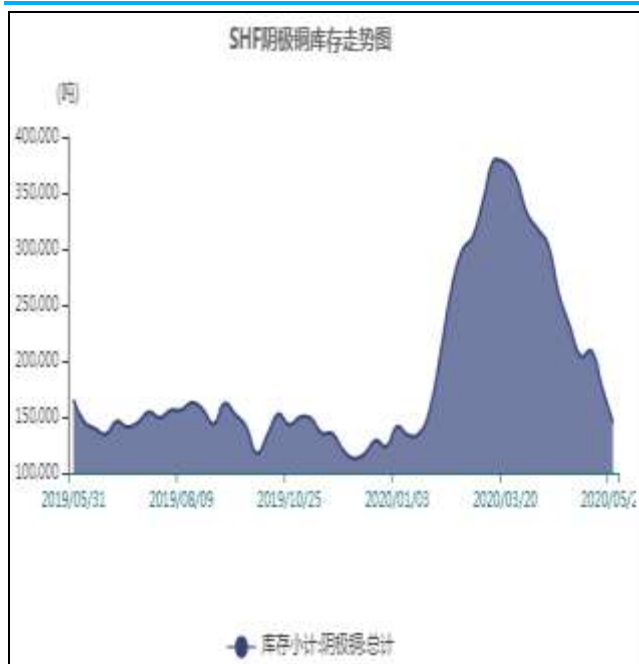
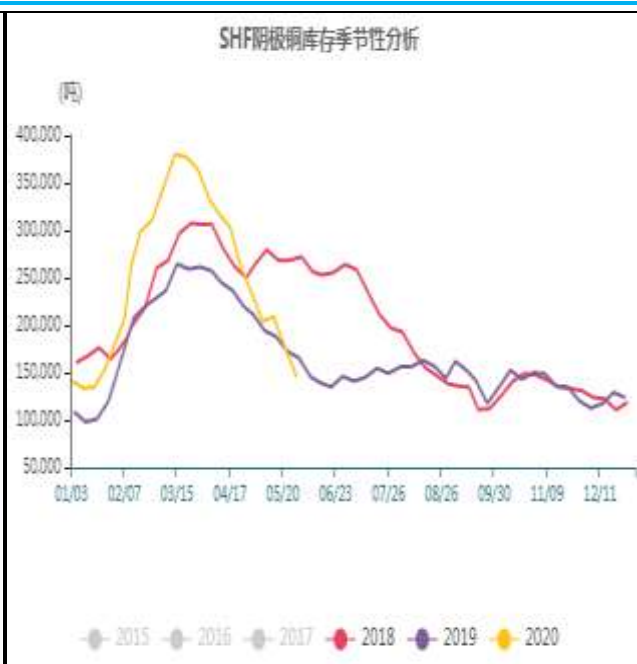


图8：SHF阴极铜库存季节性分析

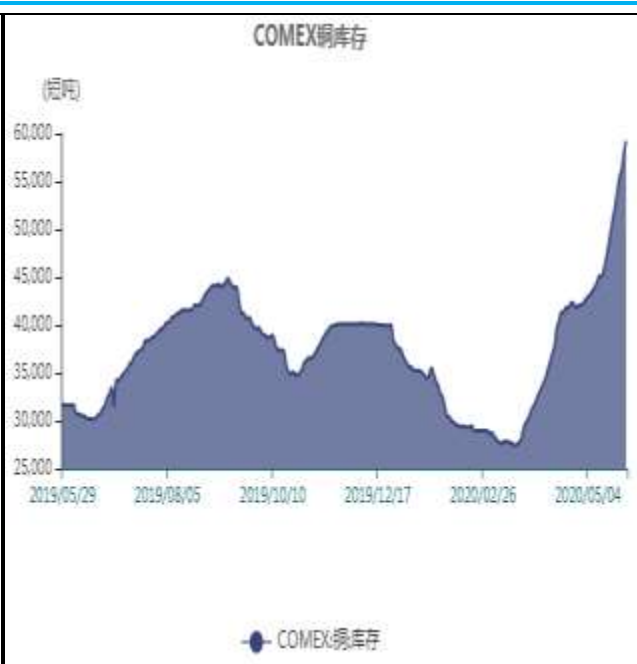


截止至2020年05月29日，上海期货交易所阴极铜库存为144,988吨，较上一周盈余144,988吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较低水平。

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28日，LME铜库存为264,425吨，较上一交易日减少950吨，注销仓单占比为23.26%。
截止至2020年05月28日，COMEX铜库存为59,260吨，较上一交易日增加1,289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29日，阴极铜沪铜多头持仓为136,382手，较上一交易日增加512手，阴极铜沪铜空头持仓为158,262手，较上一交易日减少2,993手。

图13：沪铜和沪铝主力合约价格比率

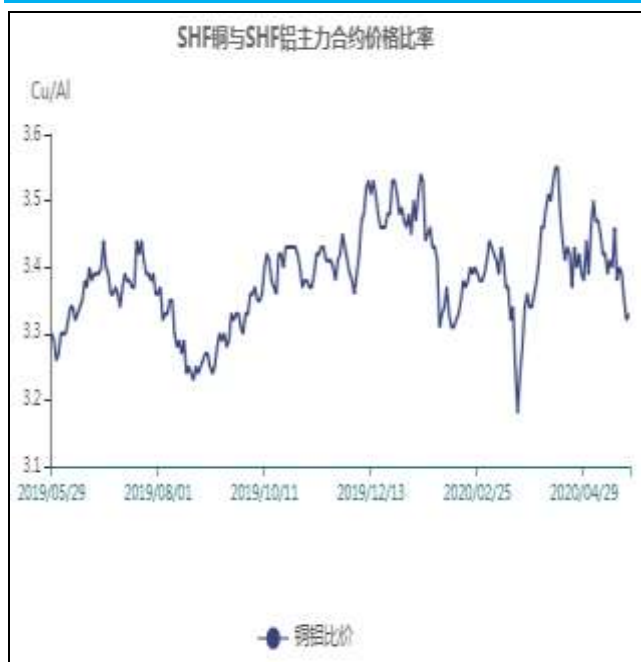
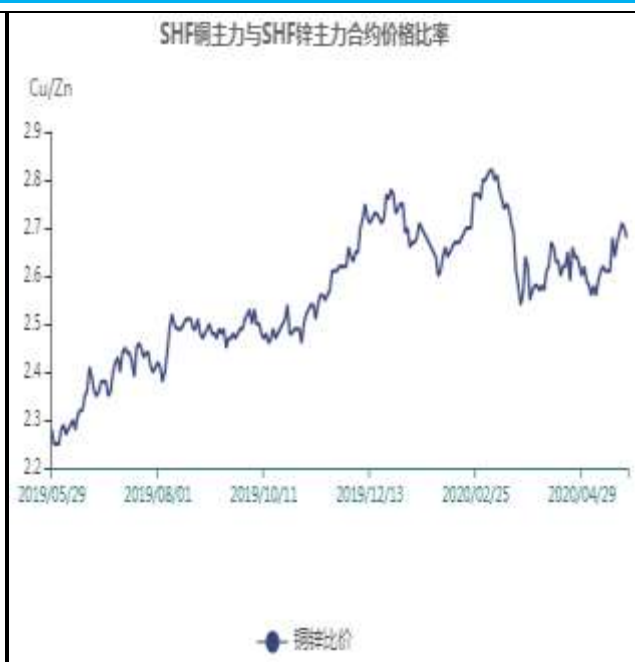


图14：沪铜和沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.33，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3.33，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。