

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28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 CU2010	收盘（元/吨）	51800	51990	190
	持仓（手）	115980	114822	2.3 万
	前 20 名净持仓	6416	4877	-1539
现货	上海 1#电解铜平 均价	52070	51780	-290
	基差（元/吨）	270	-210	-480

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
美联储主席鲍威尔表示，在新的方法下，美联储将寻求再一段时间内实现平均 2% 的通货膨胀率，在“一段时间内”用较高的通货膨胀率抵消低于 2% 的时期，并确保就业不低于最高水平。	欧元区 8 月制造业 PMI 初值 51.7，低于预期 52.9 和前值 51.8；8 月服务业 PMI 初值 50.1，低于预期 54.7 和前值 54.5。
据日本放送协会 (NHK) 报道，安倍晋三因为自身健康原因，已基本决定辞去日本首相一职。安倍计划辞职的消息出炉后，美元指数下挫。	中国 7 月铜精矿进口 1794911 吨，环比增加 12.6%，同比下降 12.98%；阴极铜进口 554979 吨，环比增加 14.24%，同比增加 89.93%。
印尼 Grasberg 铜金矿的矿山运作受到中断，工人们针对新冠病毒限制的抗议延续到第三天。这座全球第二大铜矿由自由港迈克墨伦公司运营。	
截至 8 月 21 日，国内铜矿加工费 TC 价格为 48 美元/干吨，周降 1 美元/干吨，重回此前低位。	

**周度观点策略总结：**美联储主席鲍威尔如预期释放鸽派信息，通胀增加以及利率维持低位，叠加日本首相计划辞职，使得美元指数承压下行；同时当前铜矿加工费 TC 低位运行，原料供应仍呈现偏紧，印尼 Grasberg 铜金矿近期也受到抗议活动影响；并且伦铜库存大幅去化，因海外经济逐渐复苏以及增加对中国出口，目前降至近 14 年新低，对铜价形成支撑。不过中美紧张关系不断升温，双方之间博弈加剧，令市场风险情绪谨慎；并且当前市场处于淡季，加工企业订单平平，下游需求依然表现乏力，铜价上方仍存阻力。展望下周，预计铜价震荡上涨，美元指数承压，需求回暖预期。

技术上，沪铜 2010 合约放量增仓回升，有望测试 53000 位置阻力，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 51500 元/吨附近做多，止损位 51000 元/吨。

## 二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



截止至2020年08月28日，长江有色市场1#电解铜平均价为51990元/吨；电解铜期货价格为51820元/吨。

图2：中国铜冶炼加工费



2020年08月21日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为48美元/干吨，精炼费（RC）为4.8美分/磅，较上周持平。

图3：精炼铜进口利润



图4：精废价差



截止至2020年08月27日，进口盈亏-851.8元/吨，精废价差为2569元/吨。

图5：SHF阴极铜库存

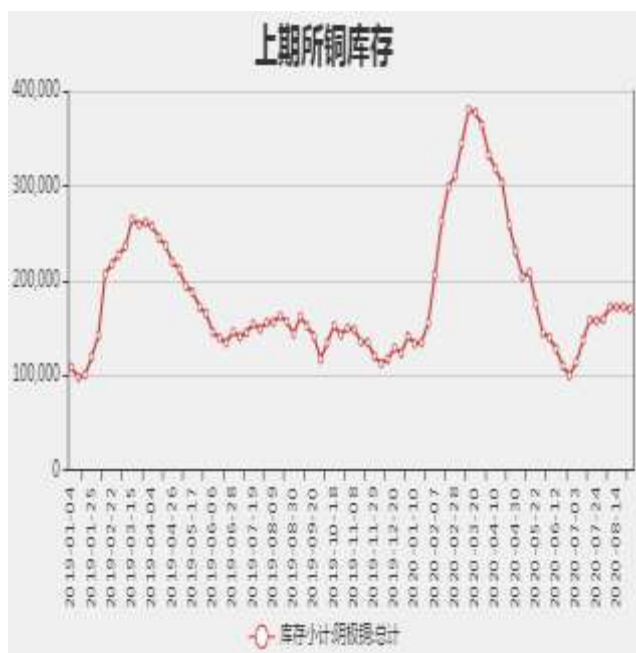
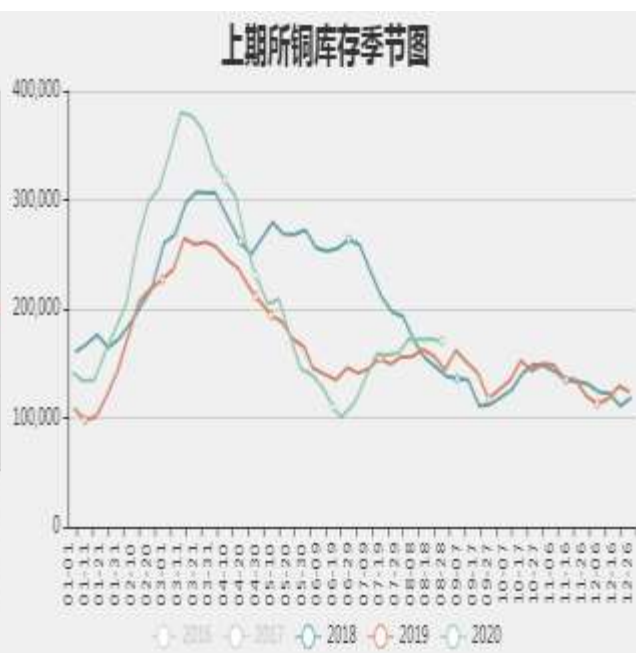


图6：SHF阴极铜库存季节性分析



截止至2020年08月28日，上海期货交易所阴极铜库存为170086吨，较上一周减少2180吨。

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27日，LME铜库存为90775吨，注销仓单为44450吨。COMEX铜库存为86063吨。

图9：沪铜和沪铝主力合约价格比率



图10：沪铜和沪锌主力合约价格比率



截止至8月28日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.56，铜锌以收盘价计算当前比价为2.592。

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。