

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6月5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）	43940	45220	1280
	持仓（手）	10.29 万	10.43 万	0.14 万
	前 20 名净持仓	-11777	-7180	4597
现货	上海 1#电解铜平 均价	44135	44990	855
	基差（元/吨）	195	-230	-425

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 5 月财新制造业 PMI 录得 50.7，环比提高 1.3 个百分点；5 月财新服务业 PMI 录得 55，环比提高 10.6 个百分点。	中美两国之间关系不确定性较大，可能对中美第一阶段经贸协议的实施造成影响。
欧洲央行将 PEPP 规模进一步扩大 6000 亿欧元，针对紧急抗疫购债计划至少延长至 2021 年 6 月，总量达到 1.35 万亿欧元。	6 月初国内精废价差达到 1300 元/吨左右，较上月初的 700 元/吨左右大幅扩大，使得废铜替代效应增强。
截至 6 月 5 日沪铜仓单合计 44058 吨，连降 15 日，自三月中旬以来持续去化。	

周度观点策略总结：美国近期就业数据表现超过预期，并且欧盟大幅扩大 PEPP 计划，市场对全球经济恢复的信心不断增强，美元指数承压下行；同时目前铜加工费 TC 持续低位，冶炼厂检修增多；加之国内下游需求释放，沪铜库存持续去化，对铜价支撑仍存。不过中美的紧张关系给两国的贸易前景增添不确定性；近期精废价差扩大，刺激废铜的替代效应；且近期现货升水不断走弱，铜价上行动能减弱。现货方面，持货商延续前两日抛货的状况，持续降价出货，下游用户面对跌跌不止的升水，采购欲很低。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 合约站上 45000 关口，日线 MACD 红柱增量，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜 2007 合约可背靠 44800 元/吨附近做多，止损位 44400 元/吨。

二、周度市场数据

图1：四地电解铜现货价格走势

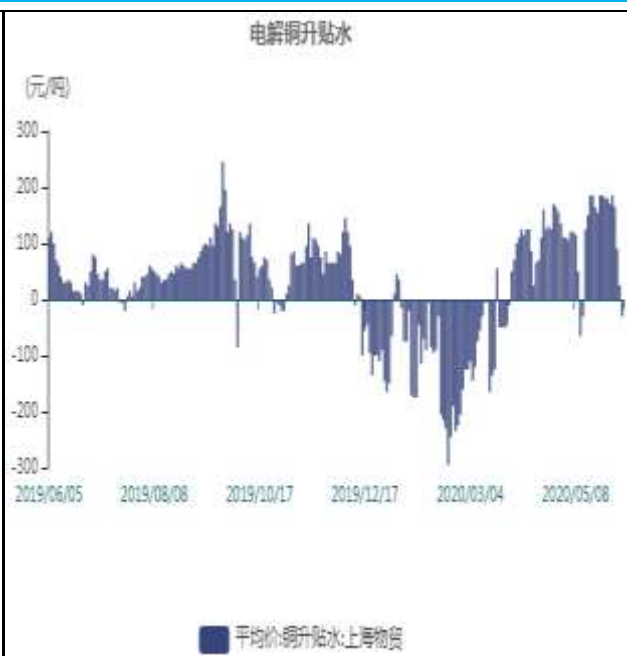


截止至2020年06月04日，长江有色市场1#电解铜平均价为44,940元/吨，较上一交易日减少180元/吨；上海、广东、重庆、天津四地现货价格分别为44,865元/吨、44,940元/吨、44,950元/吨、44,900元/吨。从季节性角度来分析，当前长江有色市场1#电解铜现货平均价格较近5年相比维持在平均水平。

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06月04日，LME3个月铜期货价格为5,478.5美元/吨，LME铜现货结算价为5,452.5美元/吨，现货结算价较上一交易日减少46.5美元/吨。截止至2020年06月05日，电解铜升贴水维持在下降30元/吨附近，较上一交易日下跌55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06月04日，LME铜收盘价为5,525美元/吨，较上一交易日上涨16.5美元/吨；上海沪期铜主力合约收盘价为44,720元/吨，较上一交易日下跌110元/吨，进口下跌814.26元/吨。截止至2020年06月04日，上海物贸精炼铜价格为44,855元/吨，广东南海地区废铜价格为41,200元/吨，精废价差为-465元/吨。

图7：SHF阴极铜库存

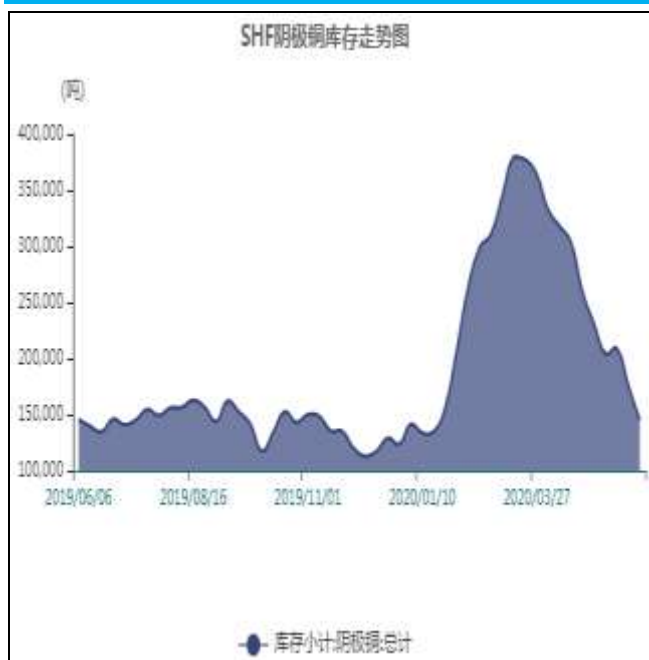


图8：SHF阴极铜库存季节性分析

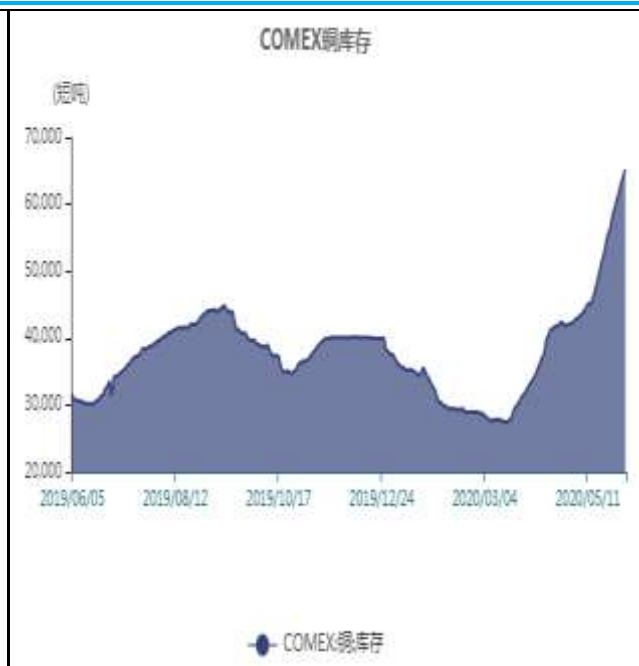


截止至2020年05月29日，上海期货交易所阴极铜库存为144,988吨，较上一周盈余144,988吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较低水平。

图9：LME铜库存及注销仓单



图10：COMEX铜库存走势



截止至2020年06月04日，LME铜库存为248,275吨，较上一交易日减少4,100吨，注销仓单占比为33.47%。截止至2020年06月04日，COMEX铜库存为65,208吨，较上一交易日增加1,148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06月04日，阴极铜沪铜多头持仓为134,253手，较上一交易日减少809手，阴极铜沪铜空头持仓为150,282手，较上一交易日减少5,575手。

图13：沪铜和沪铝主力合约价格比率

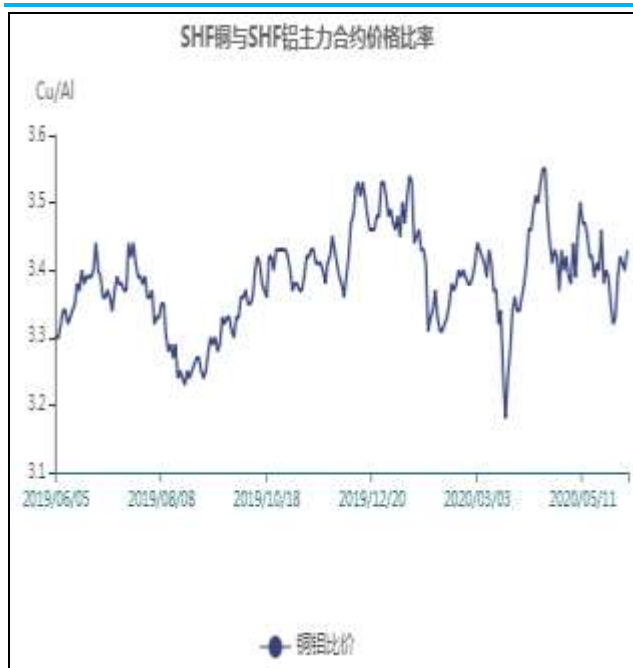
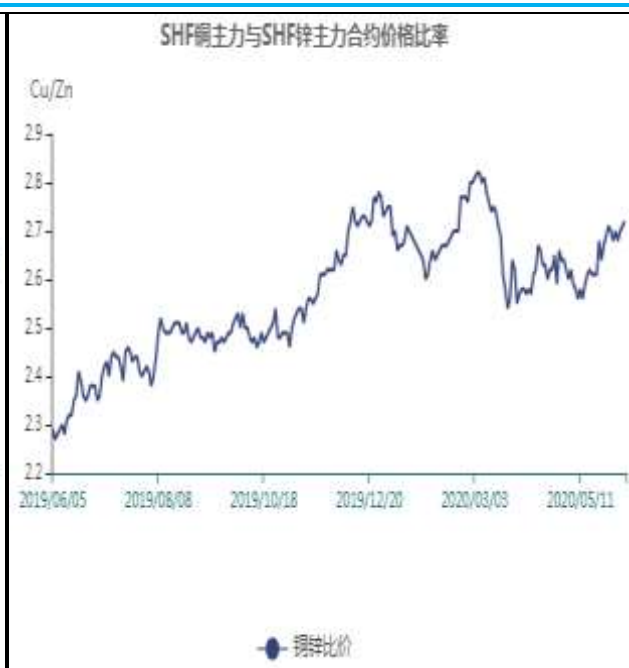


图14：沪铜和沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.43，从季节性角度分析，当前比价较近五年相比维持在平均水平。铜锌以收盘价计算当前比价为2.72。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。