

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 CU2007	收盘（元/吨）	45220	46840	1620
	持仓（手）	10.43 万	10.08 万	-0.35 万
	前 20 名净持仓	-7180	-1351	5829
现货	上海 1#电解铜平 均价	44990	46760	1770
	基差（元/吨）	-230	-80	150

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
美国 5 月非农就业人口增加 250.9 万人,创下自 1939 年以来美国历史上最大单月就业增长;失业率从 4 月的 14.7% 下降到 13.3%。	全球新冠肺炎累计确诊病例超 748 万,且每日新增确诊病例超过十万,依然呈现上升趋势。其中美国确诊突破 200 万,死亡人数超过 11 万。
中国人民银行发布了 5 月份金融统计数据,5 月份社会融资规模增量为 3.19 万亿元,比上年同期多增 1.48 万亿元;社融存量增速升至 12.5%,增速创近两年新高。	SMM 数据,5 月份铜管企业开工率为 83.39%,同比下降 7.54 个百分点,环比下降 1.03 个百分点。
中国 5 月铜矿砂及其精矿进口 169.1 万吨,环比下降 16.68%,同比下降 8.07%。截至 6 月 5 日,中国铜矿加工费 TC52.5 美元/干吨,周减 0.5 美元/干吨;国内铜矿港口库存 68.2 万吨,周减 1.2 万吨,连降 4 周。	
SMM 数据,5 月中国电解铜产量为 77.01 万吨,环比增加 2.35%,同比增加 21.56%;预计 6 月产量 73.42 万吨,环比下降 4.66%,同比增加 0.81%。	

周度观点策略总结: 美国上周初请失业金人数维持高位,且全球新冠确诊病例仍在飙升,疫情形势依旧严峻,市场的过度乐观情绪遭受打击;同时下游铜管企业开工率有所下滑,因海外需求乏力的影响开始显现;加之近期精废价差扩大,限制铜价上行动能。不过目前国内铜矿供应紧张,导致电解铜产量受抑;加之下游需求表现尚可下,沪伦铜库存延续去化,对铜价形成支撑。现货方面,铜价大幅回落,下游未见大量逢低买盘,贸易商间询价较为活跃,但出手买货略显犹豫。展望下周,预计铜价震荡偏强,铜矿供应紧张,沪铜库存持续去化。

技术上,沪铜 2007 合约日线 KDJ 指标死叉,主流持仓增多减空,预计短线震荡偏强。操作上,建议沪铜 2007 合约可背靠 46000 元/吨附近做多,止损位 45500 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

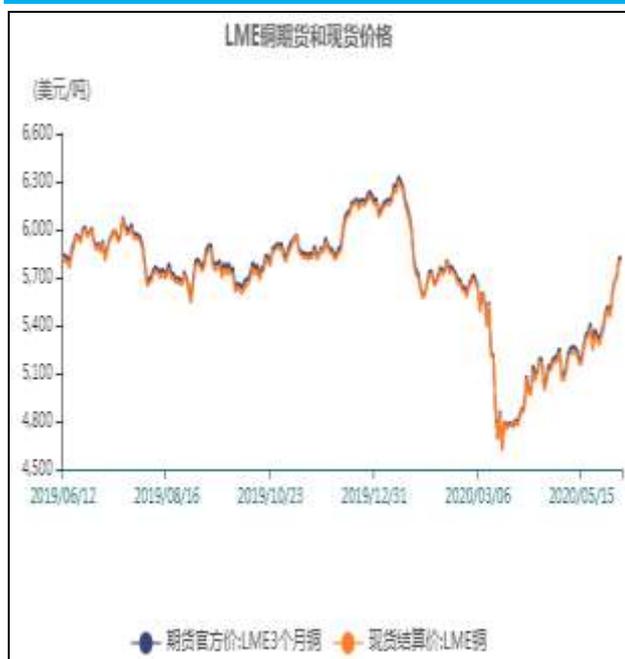
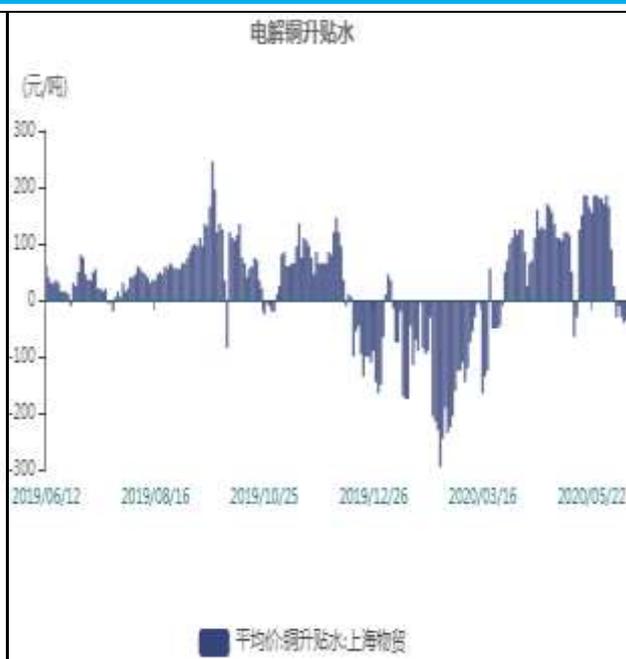


图3：电解铜升贴水走势图



截止至2020年06月11日，LME3个月铜期货价格为5,825美元/吨，LME铜现货结算价为5,801.5美元/吨，现货结算价较上一交易日增加0.5美元/吨。截止至2020年06月12日，电解铜升贴水维持在下降55元/吨附近，较上一交易日下跌20元/吨。

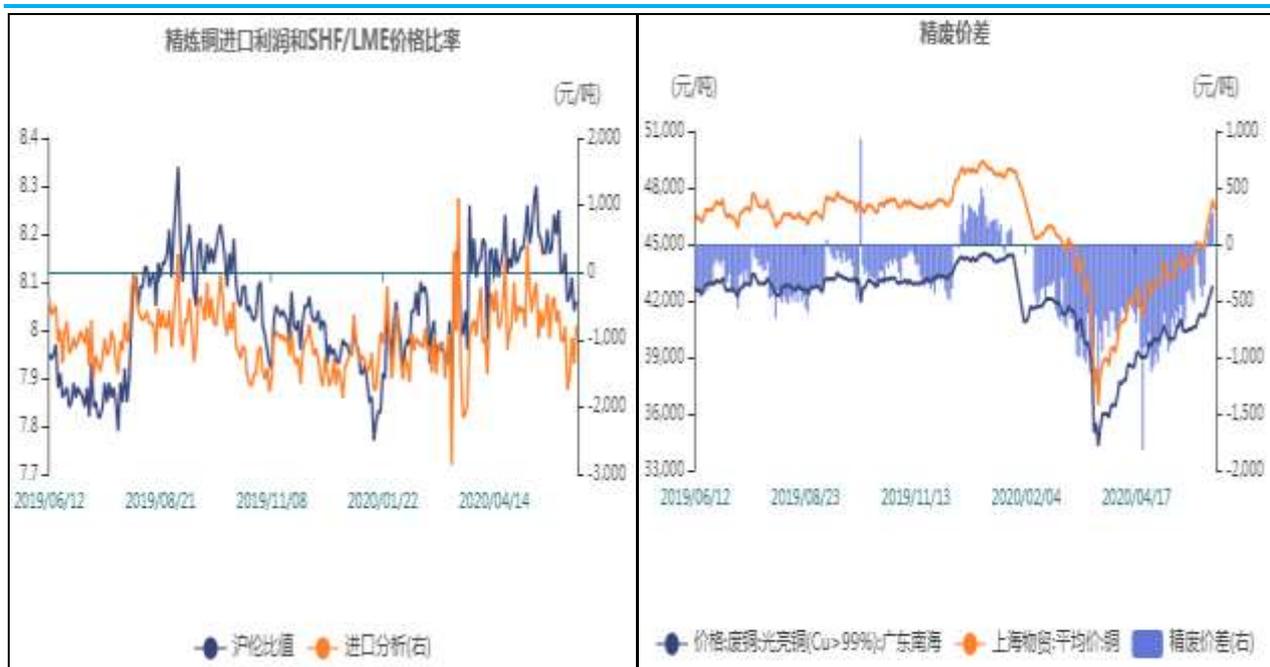
图4：中国铜冶炼加工费



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06月中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为52.5美元/千吨，精炼费（RC）为5.25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11日，LME铜收盘价为5,753美元/吨，较上一交易日下跌151美元/吨；上海沪期铜主力合约收盘价为46,950元/吨，较上一交易日上涨120元/吨，进口下跌784.78元/吨。截止至2020年06月11日，上海物贸精炼铜价格为47,365元/吨，广东南海地区废铜价格为42,800元/吨，精废价差为285元/吨。

图7：SHF阴极铜库存

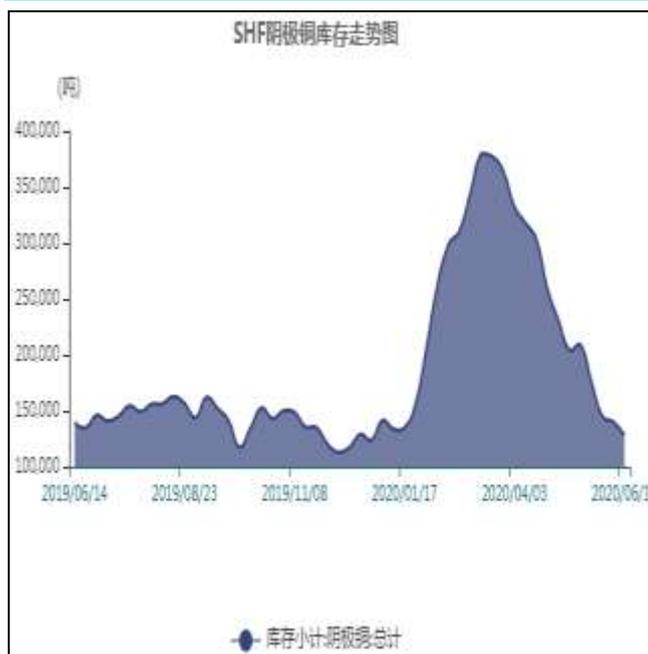


图8：SHF阴极铜库存季节性分析

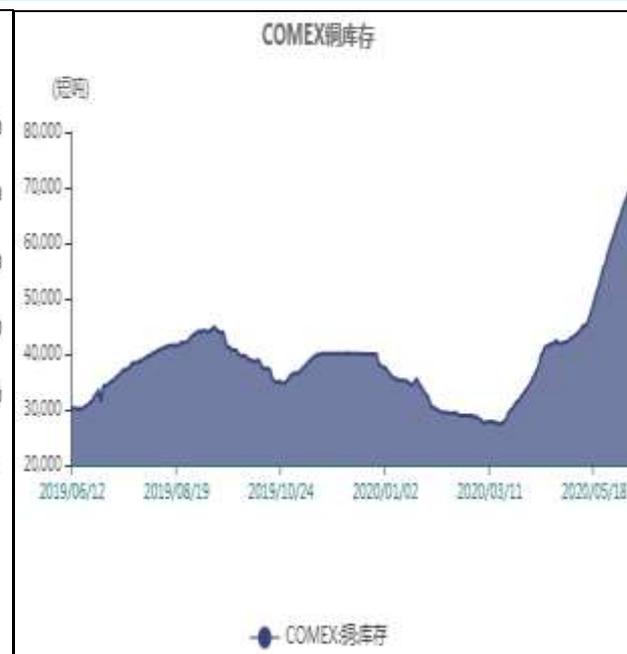


截止至2020年06月12日，上海期货交易所阴极铜库存为128,131吨，较上一周盈余128,131吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较低水平。

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11日，LME铜库存为231,600吨，较上一交易日减少1,875吨，注销仓单占比为43.61%。截止至2020年06月11日，COMEX铜库存为71,127吨，较上一交易日增加1,261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12日，阴极铜沪铜多头持仓为132,868手，较上一交易日增加668手，阴极铜沪铜空头持仓为139,290手，较上一交易日减少1,942手。

图13：沪铜和沪铝主力合约价格比率

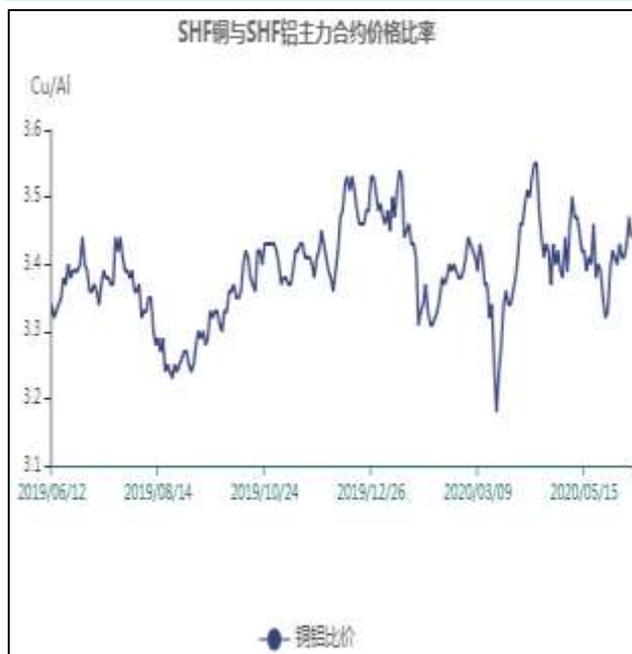
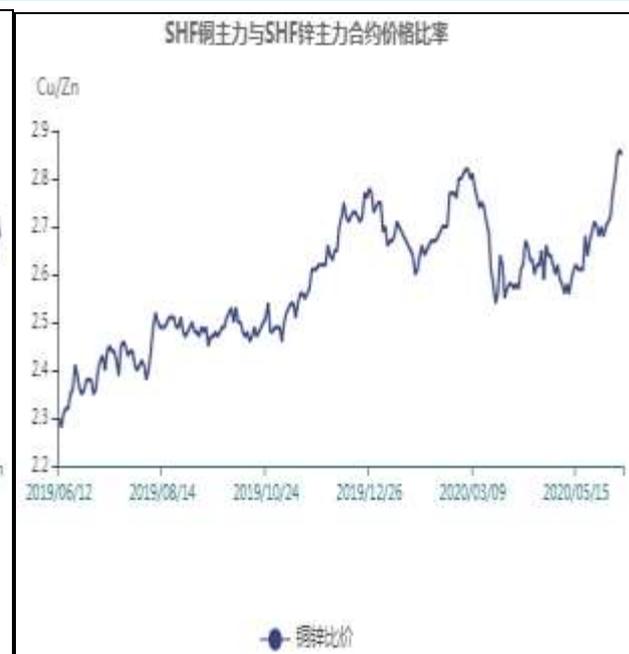


图14：沪铜和沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.44，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2.85。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。