

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9月4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）	51990	51650	-340
	持仓（手）	114822	114769	-53
	前 20 名净持仓	4877	6434	1557
现货	上海 1#电解铜平均价	51780	51450	-330
	基差（元/吨）	-210	-200	10

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
美联储副主席克拉里达表示，美联储承诺不会仅仅因为失业率下降而加息，在许多情况下都允许适当超出2%的通胀目标。	美国 8 月 ISM 制造业指数为 56，高于 7 月的 54.2，这是自 2019 年 1 月以来的最高水平；服务业 PMI 为 56.9，前值 58.1。美国 8 月 29 日当周初请失业金人数 88.1 万人，续刷 3 月 14 日以来新低。
8 月财新中国制造业 PMI 为 53.1，前值 52.8，创 2011 年 2 月以来新高；8 月财新中国服务业 PMI 为 54，前值 53.9。	秘鲁能源与矿业部表示，7 月秘鲁铜产量同比下降 2.2%，至 198796 吨，并表示秘鲁铜矿开采几乎已从疫情的影响中“完全恢复”。
截至 8 月 28 日，中国铜冶炼 TC 价格为 48 美元/干吨，较上周持平，处于近 8 年来低位。	
截至 9 月 3 日，LME 铜库存为 84650 吨，日减 325 吨，连降 16 日，降至 2005 年 12 月以来新低。	

周度观点策略总结：美国最新公布的初请数据表现良好，使得对美国就业市场的担忧降温，美元指数低位回升，另外需关注非农数据，若表现不及预期将令美指再度承压。智利和秘鲁 7 月份铜产量同比降幅继续缩窄，铜出口供应将逐渐回升；加之下游需求仍表现平平，使得铜价缺乏上行动能。不过短期铜矿恢复有限，当前铜矿加工费 TC 维持低位，原料成本支撑仍存；同时伦铜库存降至近 14 年新低，加之国内旺季来临，需求有回暖预期，对铜价形成支撑。展望下周，预计铜价震荡上涨，需求回暖预期，关注非农数据。

技术上，沪铜 2010 合约放量增仓收长下影线，下方 50800 附近支撑较强，预计短线震荡偏强。操作上，建议可背靠 51000 元/吨附近做多，止损位 50800 元/吨。

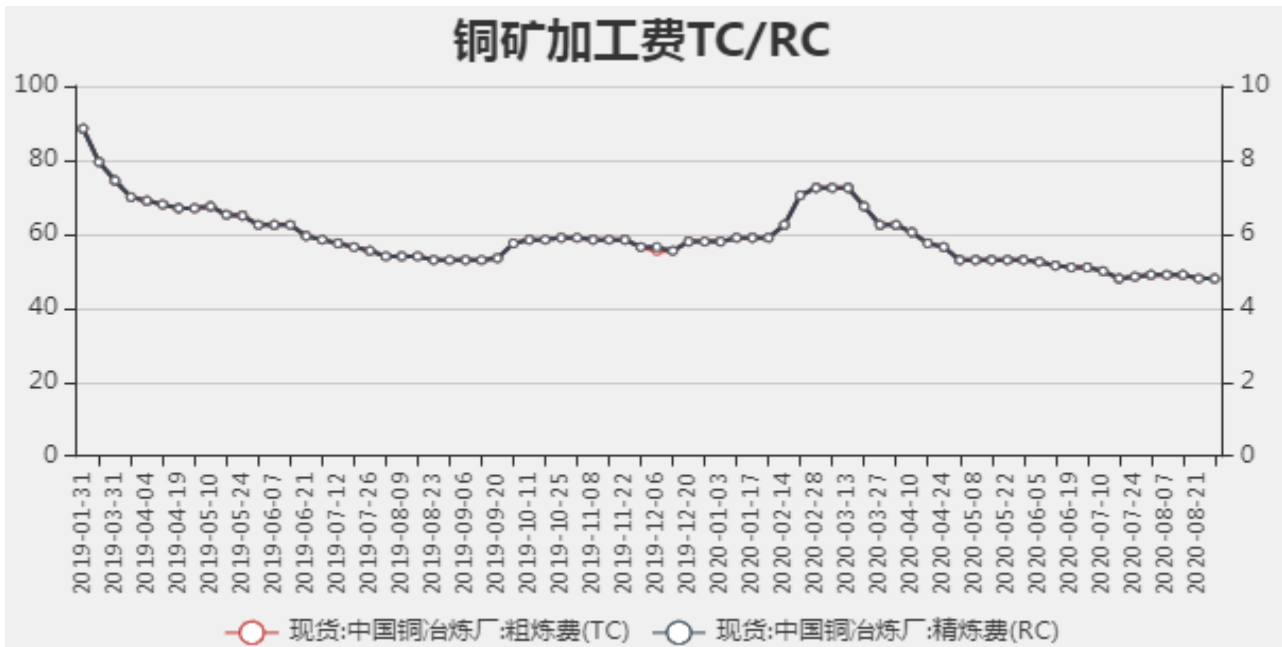
二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



截止至2020年09月04日，长江有色市场1#电解铜平均价为51650元/吨；电解铜期货价格为51550元/吨。

图2：中国铜冶炼加工费



2020年08月28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09月03日，进口盈亏-680.1元/吨，精废价差为2911元/吨。

图5：SHF阴极铜库存

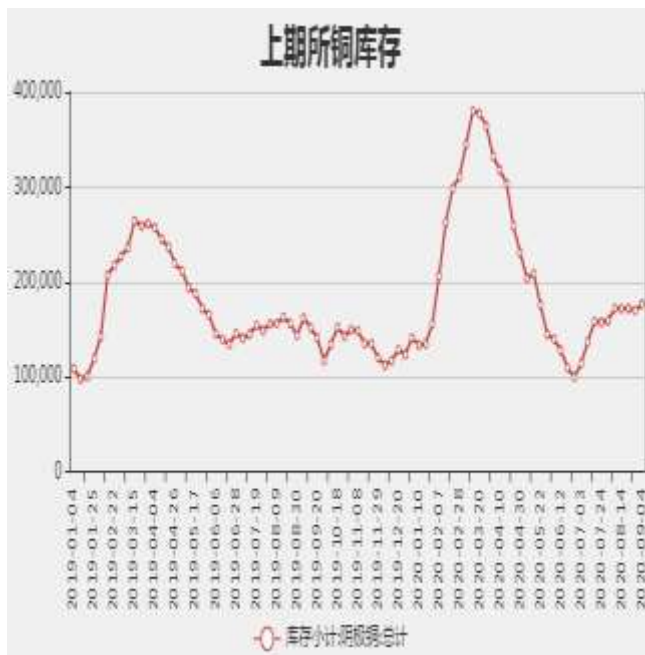


图6：SHF阴极铜库存季节性分析



截止至2020年09月04日，上海期货交易所阴极铜库存为176873吨，较上一周增加6787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09月03日，LME铜库存为84650吨，注销仓单为40350吨。COMEX铜库存为84183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09月04日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.6195，铜锌以收盘价计算当前比价为2.6007。

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。