

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18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）	51680	52320	640
	持仓（手）	109388	92983	-16405
	前 20 名净持仓	8828	8211	-617
现货	上海 1#电解铜平 均价	51550	52200	650
	基差（元/吨）	-130	-120	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
8 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 5.6%，增速比 7 月份加快 0.8 个百分点；环比增长 1.02%。1-8 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 0.4%，增速实现由负转正。	美联储保持利率不变并暗示维持低利率至 2023 年，不过预期今年经济将萎缩 3.7%，强于 6 月份预计的萎缩 6.5%。
中国 8 月精炼铜产量 89.4 万吨，同比增长 9.7%，1-8 月产量同比增长 4.9%至 652.7 万吨；8 月铜材产量 194.9 万吨，同比增长 20.1%；1-8 月产量同比增长 12.2%至 1376.2 万吨。	截至 9 月 18 日，中国港口铜精矿库存 62.3 万吨，周增 4.6 万吨，达到 6 月份来新高。
2020 年第 12 批限制类公示表，其中铜废碎料核定进口量为 136335 吨，年迄今废铜核定进口量总计 879475 吨。2020 年 1-7 月废铜进口量 50.57 万吨，同比下降 41.1%。	

周度观点策略总结：美国 8 月房地产市场数据表现不及预期，以及上周初请失业金人数维持高水平，使得美元指数承压。而上游铜矿供应正逐渐恢复，中国冶炼产量也在逐渐增加，不过铜矿加工费 TC 仍处低位，使得冶炼成本仍较高。伦铜库存去化趋势在近期出现放缓迹象，加之国内市场需求缺乏改善，铜材企业开工率环比续降，旺季不旺现象明显，沪铜库存维持累库趋势，依然限制铜价上行动能。展望下周，预计铜价震荡偏强，TC 维持低位生产成本较高，不过需求维持弱势。

技术上，沪铜 2010 合约主流多头增仓较大，关注上方 53000 位置压力，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 51700-53000 元/吨区间偏多操作，止损各 300 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18日，长江有色市场1#电解铜平均价为52320元/吨；电解铜期货价格为52310元/吨。

图2：中国铜冶炼加工费



2020年09月11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

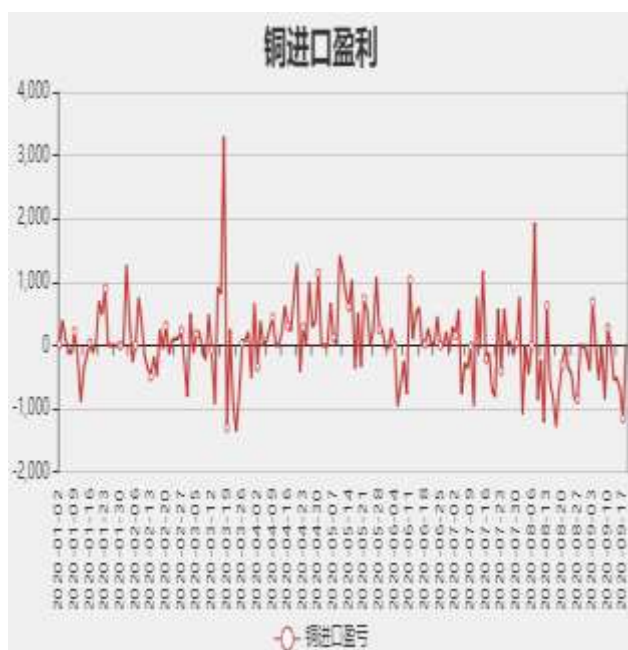


图4：精废价差



截止至2020年09月17日，进口盈亏-1151.6元/吨，精废价差为2044元/吨。

图5：SHF阴极铜库存

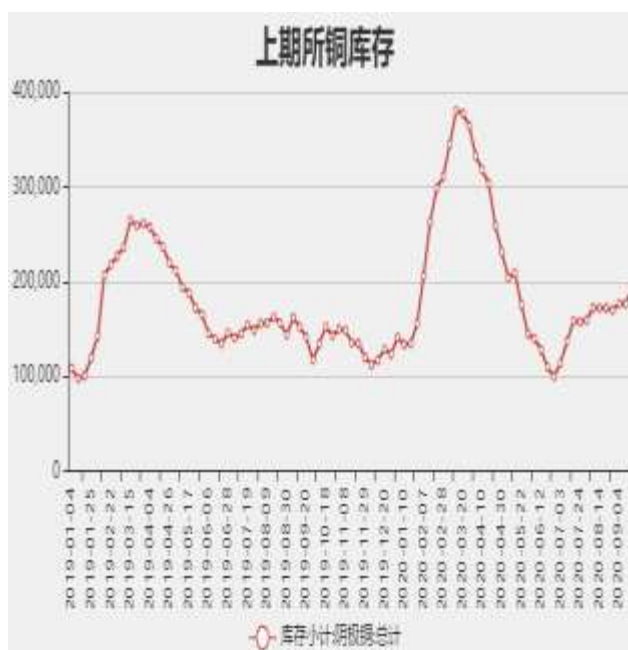


图6：SHF阴极铜库存季节性分析



截止至2020年09月18日，上海期货交易所阴极铜库存为193347吨，较上一周增加16552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17日，LME铜库存为78750吨，注销仓单为32050吨。COMEX铜库存为81299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18日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.5738，铜锌以收盘价计算当前比价为2.5882。

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。