

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报





瑞达期货研究院

金属组 沪铜期货周报 2020年1月6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	收盘（元/吨）	49880	48900	-980
	持仓（手）	18.80 万	10.75 万	-8.05 万
	前 20 名净多持仓	1143	-4363	-5506
现货	上海 1#电解铜平 均价	49410	48935	-475
	基差（元/吨）	-470	35	505

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
2020年1月15日特朗普会在白宫和中方高层代表一同签署第一阶段协议。稍后他将前往北京，开始第二阶段协议的谈判。	12月中国采购经理指数(PMI)为50.2%，与上月持平；非制造业商务活动指数为53.5%，比上月回落0.9个百分点。12月财新中国制造业PMI录得51.5，小幅下滑0.3个百分点。
中国央行将于1月6日降准50个基点，释放长期资金超8000亿元。	中东紧张局势升级。伊拉克巴格达国际机场1月3日凌晨遭遇美军火箭弹袭击，导致包括伊朗伊斯兰革命卫队特种部队“圣城旅”高级军官苏莱曼尼少将在内的至少7人丧生。
智利11月铜产量同比减少6.7%至504366吨。	位于美国亚利桑那州的gunnison铜项目采矿业务已经开始，预计2020年1季度出售第一批阴极铜，初期铜产量2500万磅/年。
有消息称，中国铜原料谈判小组(CSPT)计划商谈2020年铜冶炼企业减产计划、产量以及时间。该组织目前有13家铜企业成员，其精炼总产能共计750万吨，占全国精炼总产能68%左右，进口铜精矿总量占全国铜精矿进口量的82%。	

周度观点策略总结：美国初请失业金人数下降，就业市场表现强劲令美元止跌回升，同时全球经济下行压力较大，以及中东紧张局势突然升级，市场避险情绪迅速攀升，叠加近期沪铜库存出现回升，对铜价压力较大，不过中美贸易紧张局势的缓解，以及中国央行降准，叠加上游铜矿供应呈现偏紧，铜加工费TC处于低位，对铜价形成部分支撑。现货方面，早市买兴强，成交踊跃，低价货源被快速买盘，于是持货商再度上抬报价，但成交活跃度已无进一步提高，市场暂时驻足，下游询价增多买兴尚可。展望下周，预计铜价向下寻求支撑，经济前景不确定性以及地缘局势紧张，导致市场避险情绪升温。

技术上，沪铜2003合约日线MACD绿柱增量，关注48400位置支撑，预计短线回调震荡。操作上，建议沪铜2003合约可在48900元/吨附近做空，止损位49100元/吨。

二、周度市场数据

图1：四地电解铜现货价格走势

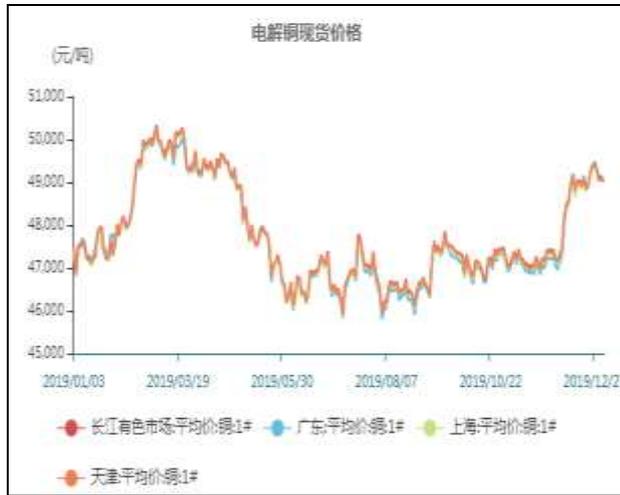


图2：电解铜现货季节性分析



图3：LME期现价格走势

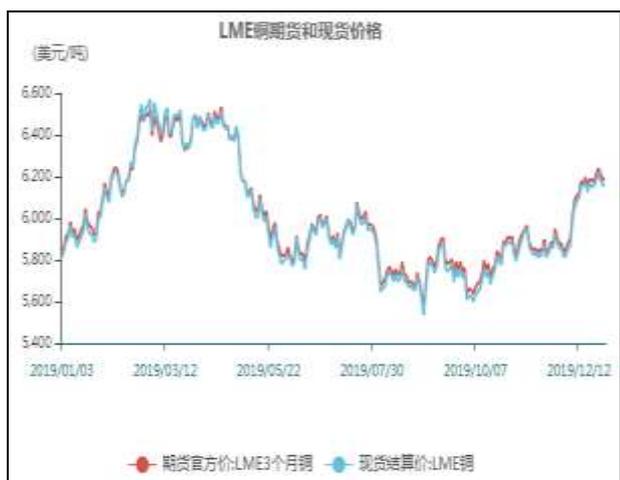


图4：电解铜升贴水走势图

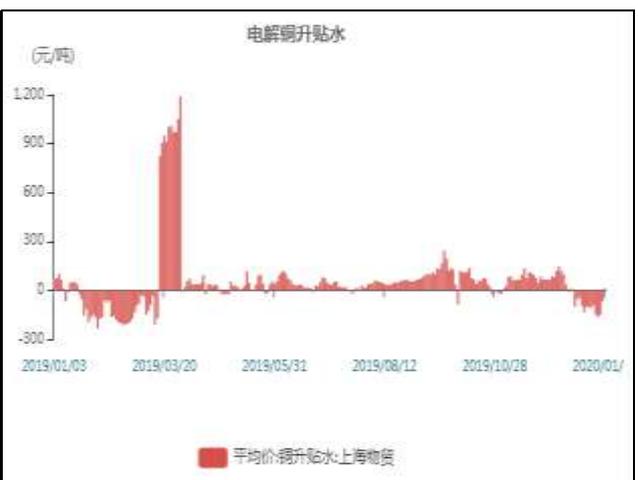


图5：月度国内精炼铜产量



图6：中国铜冶炼加工费

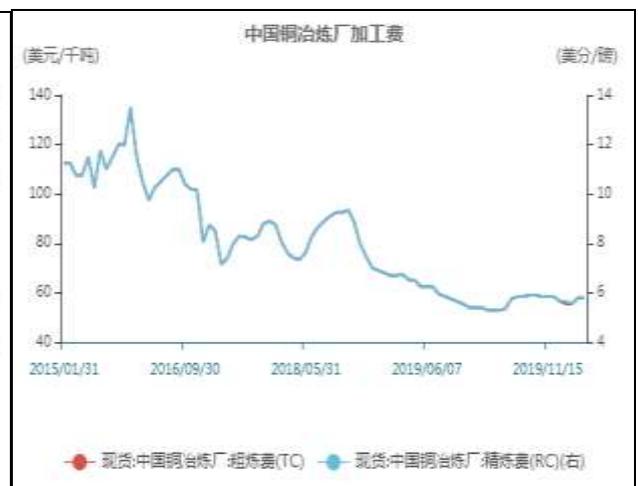


图7：精炼铜进口利润



图8：精废价差



图9：SHF阴极铜库存

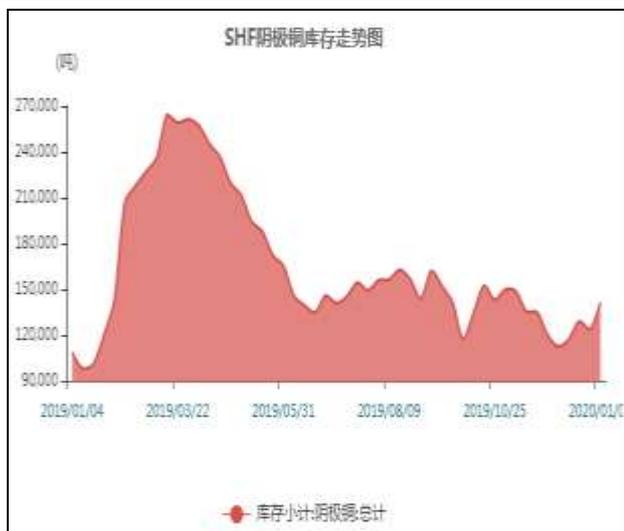


图10：SHF阴极铜库存季节性分析



图11：LME铜库存及注销仓单

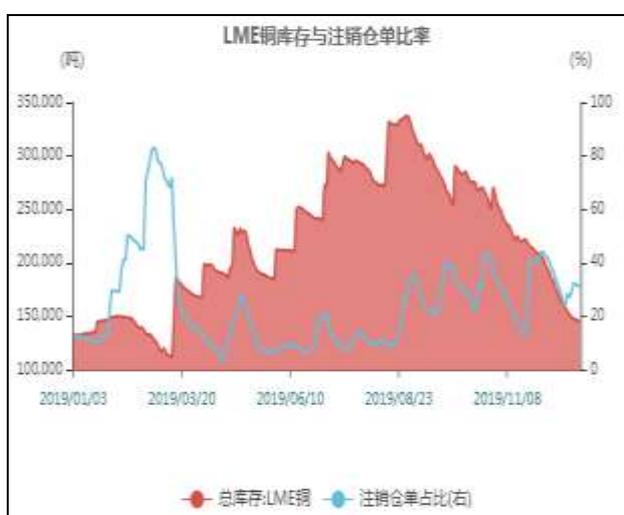


图12：COMEX铜库存走势

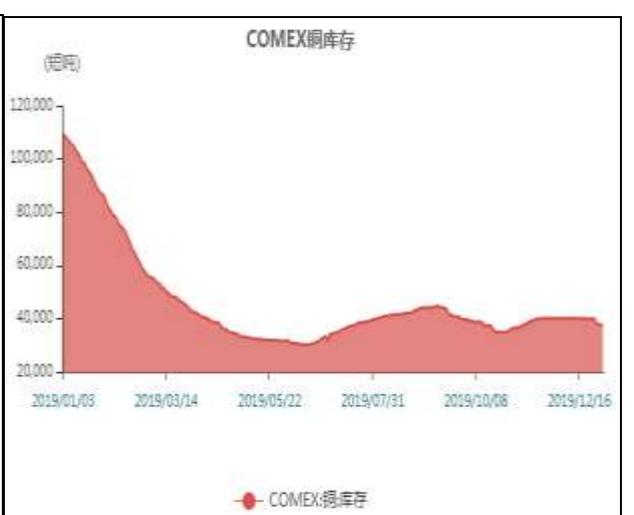


图13: 前五名沪铜多头持仓合计

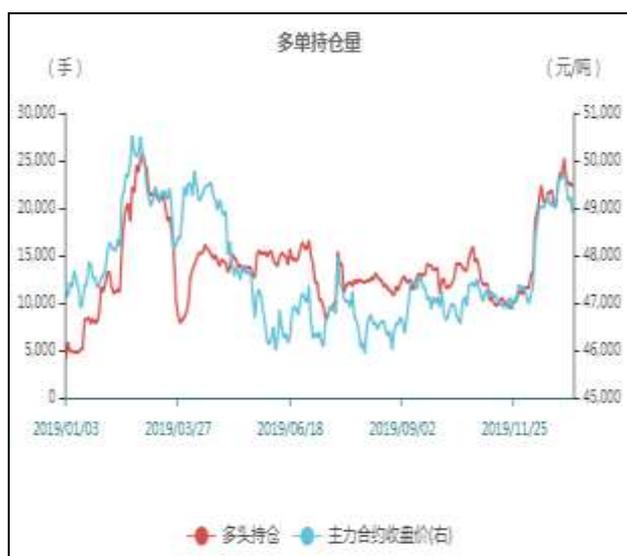


图14: 前五名沪铜空头持仓合计

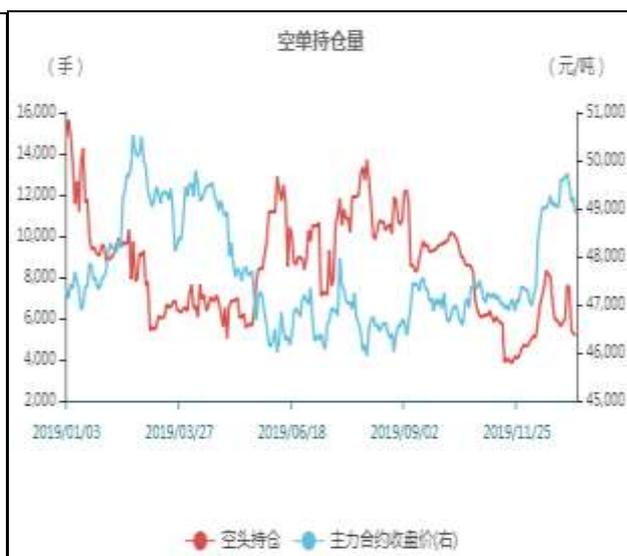


图15: 沪铜和沪铝主力合约价格比率

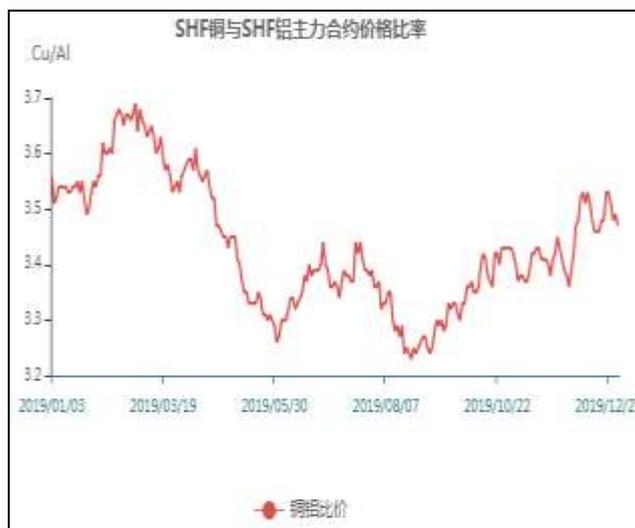
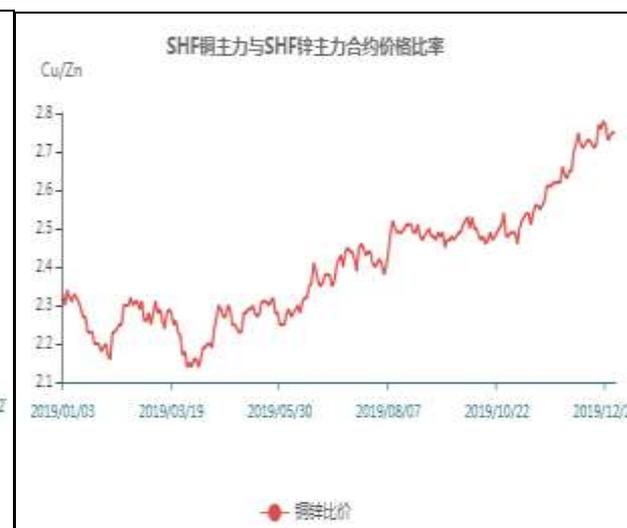


图16: 沪铜和沪锌主力合约价格比率



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。