

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25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 CU2011	收盘（元/吨）	52330	51040	-1290
	持仓（手）	91761	112046	20285
	前 20 名净持仓	6720	14535	7815
现货	上海 1#电解铜平 均价	52200	50840	-1360
	基差（元/吨）	-130	-200	-70

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
美国众议院议长佩洛西表示她与财政部长姆努钦进行了会谈，暗示愿意恢复针对刺激措施的磋商。美国至 9 月 19 日当周初请失业金人数为 87 万人，预期 84 万人，前值 86.6 万人。	美联储主席鲍威尔听证会上没有展现出更多的宽松线索，更多呼吁美国政府提供更多财政支持。而近期美联储官员表态也不如预期鸽派。
截至 9 月 18 日，中国铜精矿加工费 TC 为 48 美元/干吨，持平上周，维持低位运行。	
截至 9 月 25 日，沪铜仓单库存合计 55243 吨，日减 6279 吨，周减 19130 吨，降至 7 月中旬以来新低。	

周度观点策略总结：美国经济复苏的乐观情绪以及新一轮财政刺激的希望重燃，市场风险情绪有所升温，美元指数涨势放缓。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。近日两市库存均呈现下降，叠加进口亏损扩大，部分货源流向海外，以及节前补货意愿增加，沪铜库存降幅更大，对铜价支撑增强。不过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，限制铜价上行空间。展望下周，预计铜价震荡偏强，库存出现明显下降，仍需关注美指走势。

技术上，沪铜 2011 合约主流多头增仓较大，下方 50000 存在支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 50500 元/吨逢回调轻仓做多，止损位 50000 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25日，长江有色市场1#电解铜平均价为51040元/吨；电解铜期货价格为50890元/吨。

图2：中国铜冶炼加工费



2020年09月18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24日，进口盈亏-202.5元/吨，精废价差为1798元/吨。

图5：SHF阴极铜库存

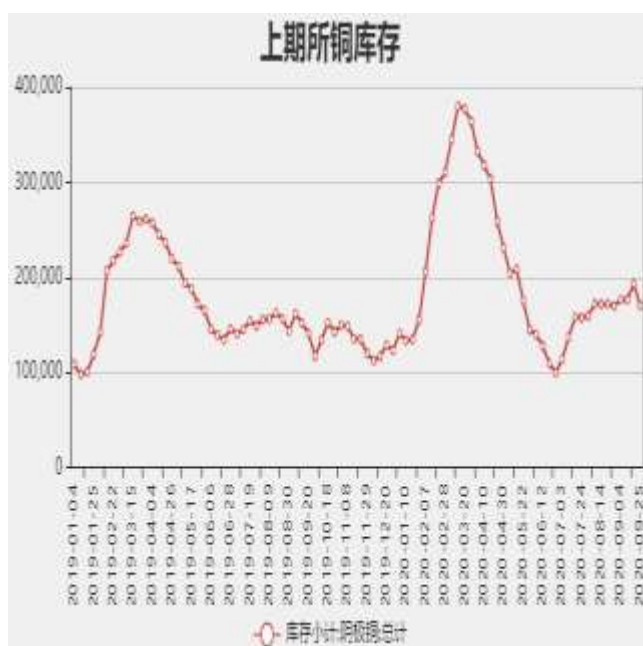
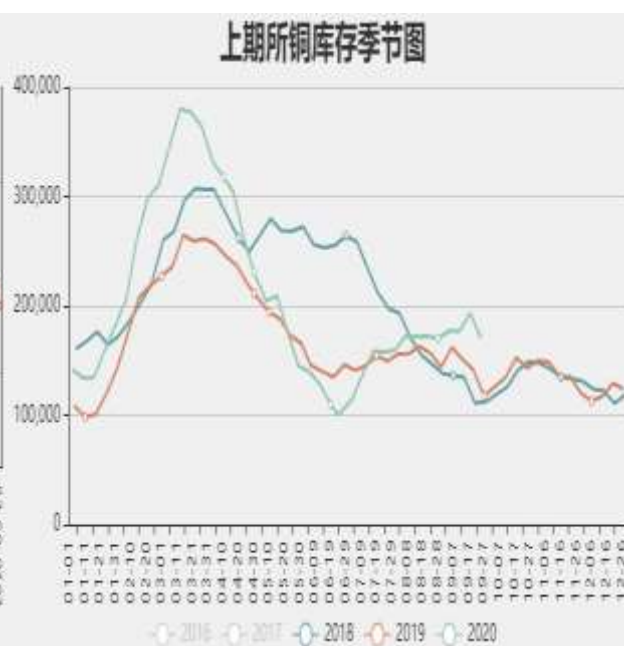


图6：SHF阴极铜库存季节性分析



截止至2020年09月25日，上海期货交易所阴极铜库存为170464吨，较上一周减少22883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24日，LME铜库存为76325吨，注销仓单为47500吨。COMEX铜库存为80831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25日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.6224，铜锌以收盘价计算当前比价为2.6765。

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。