

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7月24日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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 CU2009	收盘（元/吨）	51410	51220	-190
	持仓（手）	112325	113180	855
	前 20 名净持仓	5805	1418	-4387
现货	上海 1#电解铜平均价	51690	51920	230
	基差（元/吨）	280	700	420

注：前 20 名净持仓中，+代表净多，-代表净空

2、多空因素分析

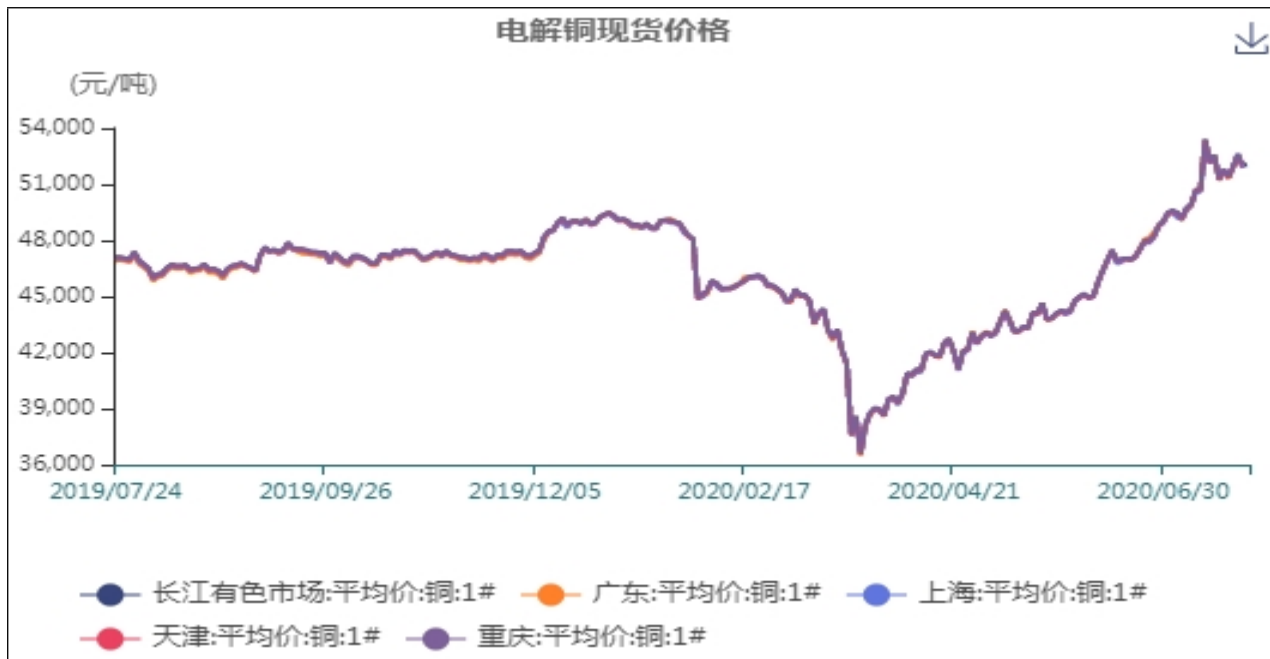
利多因素	利空因素
欧盟准备设立总额 7500 亿欧元的恢复基金，其中 3900 亿欧元作为无偿拨款，另 3600 亿欧元作为贷款。	美国要求中国关闭休斯顿总领馆，并只给中方 3 天时间撤离。美国总统特朗普威胁称他不排除下令关闭更多中国驻美外交机构。作为反应，中国决定撤销对美国驻成都总领事馆的设立和运行许可，并对该总领事馆停止一切业务和活动提出具体要求。
截至 7 月 17 日，中国铜冶炼厂 TC 费用 48 美元/干吨，较上周下降 2 美元/干吨。	美国商务部表示，将 11 家涉嫌侵犯人权的中国公司列入美国经济实体名单，这些公司与中国对待新疆维吾尔人的方式有关。英国宣布暂停与香港的引渡条约，原因是英国与中国就香港国安法的紧张局势不断升级。
7 月 24 日，SMM 上海保税区铜库存环比上周增加 0.5 万吨至 21.75 万吨，库存连增三周。	
WBMS 数据显示，2020 年 1-5 月全球铜市供应短缺 1.8 万吨，1-4 月供应缺口为 0.24 万吨。	

周度观点策略总结：中美双方关闭领事馆事件不断发酵，中美紧张关系进一步恶化，达到新冠爆发以来的冰点，市场对两国未来贸易形势的担忧加剧；并且国内下游需求有所转淡，下游存在畏高情绪，铜价上方压力增大。不过宏观政策维持宽松，以及经济逐渐复苏，美元指数继续承压；加之南美铜矿供应扰动仍在持续，原料紧张以及硫酸价格疲软，仍对冶炼端造成影响，近期两市库存均有下降，对铜价支撑仍存。现货方面，下游接货意愿低迷，实际消费乏力，本周上海社会库存延续增库，更使持货商对进入下周月末阶段的升水难报期待，淡季效应越来越明显。展望下周，预计铜价震荡调整，中美紧张关系发酵，不过供应端偏紧持续，两市库存有所下降。

技术上，沪铜 2009 合约主流放量减仓下跌，关注 20 日均线支撑，预计短线低位震荡。操作上，建议在 50600-52800 元/吨区间轻仓操作，止损各 400 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07月23日，长江有色市场1#电解铜平均价为52,010元/吨，较上一交易日减少590元/吨；上海、广东、重庆、天津四地现货价格分别为51,865元/吨、51,910元/吨、52,050元/吨、52,000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年相比维持在较高水平。

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07月23日，LME3个月铜期货价格为6,510.5美元/吨，LME铜现货结算价为6,533.5美元/吨，现货结算价较上一交易日增加6.5美元/吨。截止至2020年07月24日，电解铜升贴水维持在上升25元/吨附近，较上一交易日上涨5元/吨。

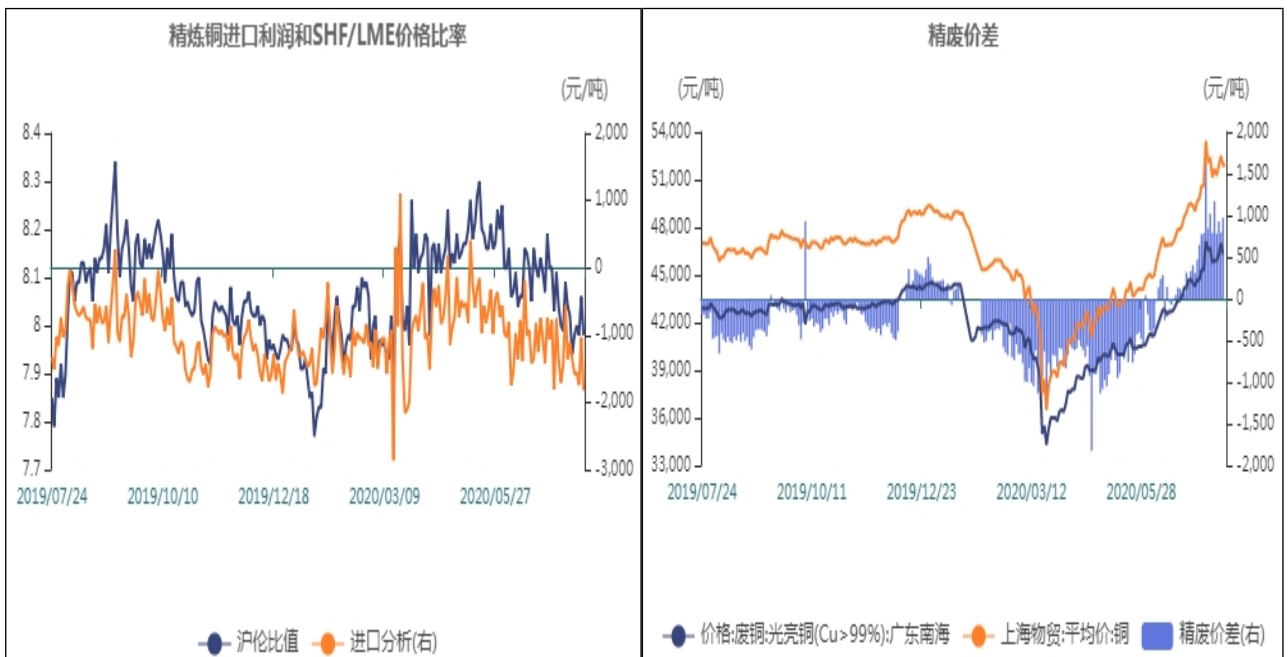
图4：中国铜冶炼加工费



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07月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。

图5：精炼铜进口利润

图6：精废价差

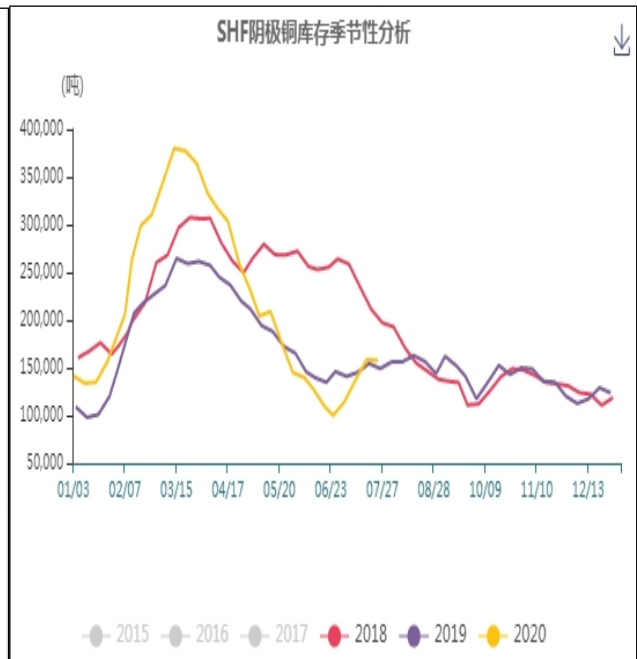


截止至2020年07月23日，LME铜收盘价为6,506美元/吨，较上一交易日上涨29美元/吨；上海沪期铜主力合约收盘价为51,970元/吨，较上一交易日下跌440元/吨，进口下跌1,825.62元/吨。截止至2020年07月23日，上海物贸精炼铜价格为51,900元/吨，广东南海地区废铜价格为46,300元/吨，精废价差为970元/吨。

图7：SHF阴极铜库存



图8：SHF阴极铜库存季节性分析

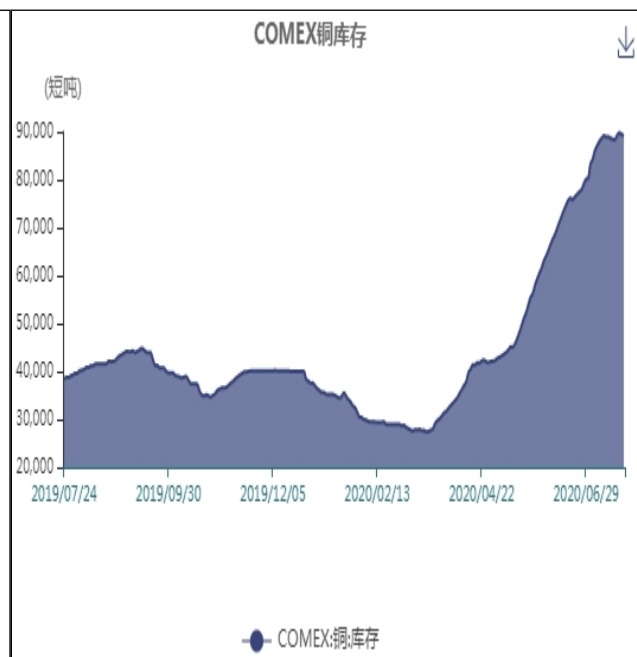


截止至2020年07月24日，上海期货交易所阴极铜库存为157,684吨，较上一周盈余157,684吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在平均水平。

图9：LME铜库存及注销仓单



图10：COMEX铜库存走势



截止至2020年07月23日，LME铜库存为143,800吨，较上一交易日减少1,250吨，注销仓单占比为61.09%。截止至2020年07月23日，COMEX铜库存为89,173吨，较上一交易日减少290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07月24日，CU沪铜多头持仓为187,856手，较上一交易日增加766手，CU沪铜空头持仓为202,397手，较上一交易日减少3,875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3.56，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。铜锌以收盘价计算当前比价为2.86。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。