

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10月23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 CU2012	收盘 (元/吨)	51490	51950	460
	持仓 (手)	89236	112595	23359
	前 20 名净持仓	10123	7028	-3095
现货	上海 1#电解铜平 均价	51820	52190	370
	基差 (元/吨)	330	240	-90

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称，有可能与美国财长努钦就应对新冠疫情冲击的刺激方案达成协议。	随着北半球冬季临近，欧洲近期出现单周新增病例数量比三月份第一个疫情高峰时高出近三倍。
英国同意与欧盟重启脱欧贸易谈判，双方将从周四下午开始在伦敦启动密集谈判，每天都会举行。	中国 9 月精炼铜产量同比增长 10.3%至 90.9 万吨，1-9 月累计产量同比增加 5.8%至 744.9 万吨。
	9 月中国铜材总产量 181.38 万吨，环比下降 6.93%，同比增加 14.3%，1-9 月累计产量 1473.93 万吨，同比下降 8.9%。

周度观点策略总结：中国经济持稳向好，四季度需求仍有回暖预期，国庆节后市场采购情绪有所升温，近期铜库存有小幅下降，对铜价形成支撑。不过美国刺激方案谈判仍存分歧，在大选之前达成协议的可能性降低，且初请数据好于预期，美元指数回升；且上游铜矿供应逐渐恢复，且近期铜矿 TC 出现小幅回升；加上海外疫情仍未控制，外需存在不确定性，铜价面临回调压力。展望下周，预计铜价震荡偏弱，美国刺激方案不定，需求缺乏改善。

技术上，沪铜 2012 合约主流持仓增空减多，上方 52800 存在压力，预计短线震荡偏弱。操作上，建议可在 51200-52500 元/吨区间偏空操作，止损各 300 元/吨。

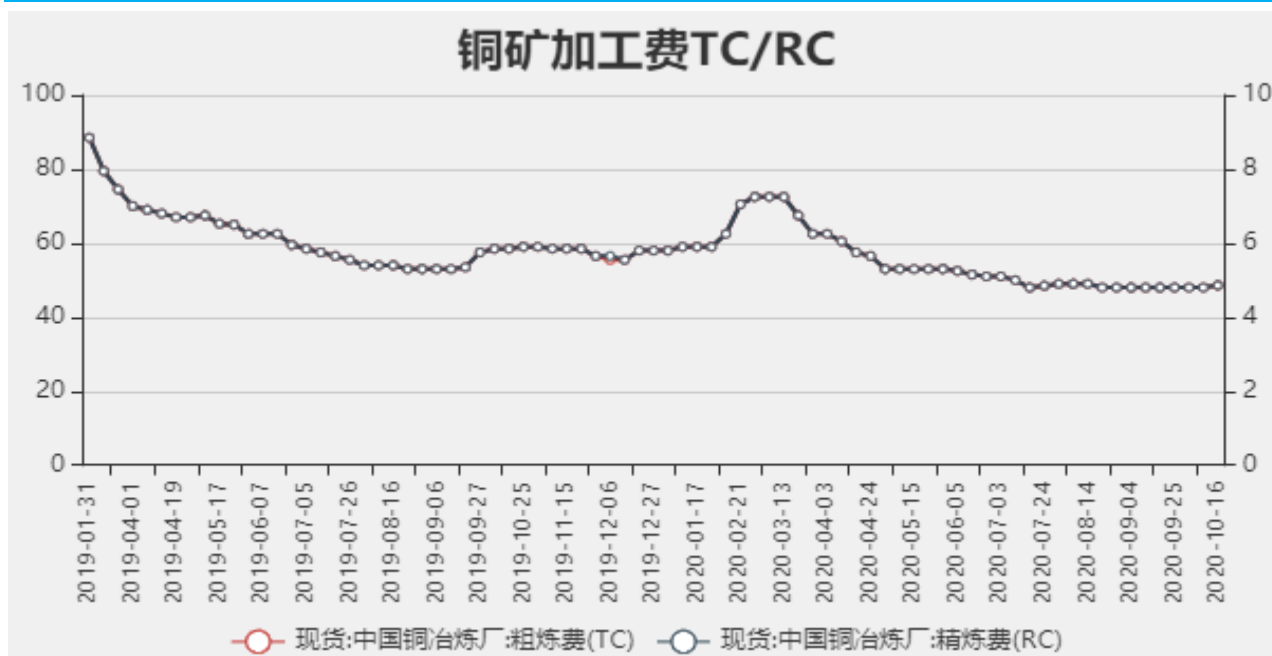
二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



截止至2020年10月23日，长江有色市场1#电解铜平均价为51950元/吨；电解铜期货价格为52250元/吨。

图2：中国铜冶炼加工费



2020年10月16日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为48.6美元/干吨，精炼费（RC）为4.8美分/磅，较上周上调0.6美元/干吨。

图3：精炼铜进口利润

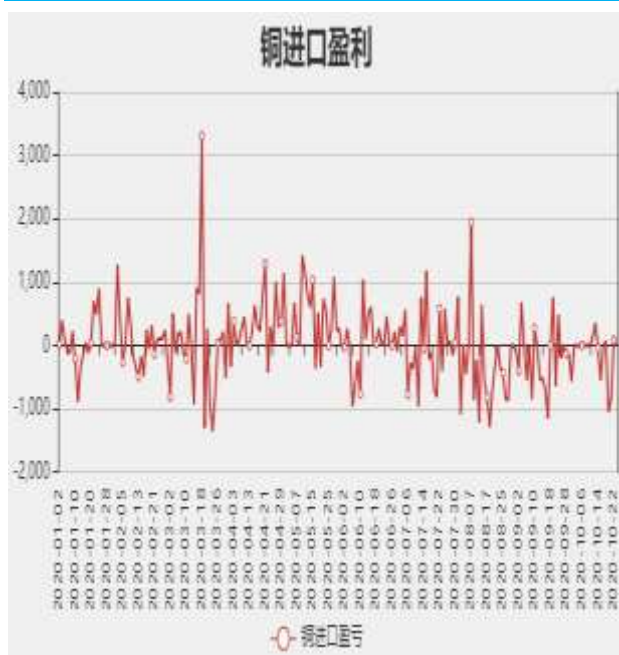


图4：精废价差



截止至2020年10月22日，进口盈亏85.45元/吨，精废价差为1995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10月16日，上海期货交易所阴极铜库存为157547吨，较上一周增加1093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10月22日，LME铜库存为180625吨，注销仓单为63350吨。COMEX铜库存为78179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10月23日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.5280，铜锌以收盘价计算当前比价为2.6145。

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。