



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7月31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） | 51220 | 51820 | 600 |
| | 持仓（手） | 113180 | 118759 | 5579 |
| | 前 20 名净持仓 | 1418 | -103 | -1521 |
| 现货 | 上海 1#电解铜平 均价 | 51920 | 51870 | -50 |
| | 基差（元/吨） | 700 | 50 | -650 |

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 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 中国 7 月制造业 PMI 数据 51.1，高于预期 50.8 和前值 50.9，已连续五个月实现扩张；7 月欧元区制造业 PMI 录得 51.1，高于预期 50.1，前值 47.4，重回荣枯线上方，创 25 个月来最高水平。 | 美国在今年二季度 GDP 大幅萎缩 32.9%，创下 1947 年有记录以来单季最大的降幅记录。截至 7 月 25 日当周，失业救济申请人数连续第二次攀升，首次申请失业救济人数 143.4 万人，续请失业救济人数 1701.8 万人。 |
| 美联储将基准隔夜拆借利率维持在接近零的水平，并将继续购买债券，以及一系列与应对病毒相关的贷款和流动性计划。 | 第一量子报告公布，该公司二季度铜产量为 169059 吨，基本与去年同期持平，铜销量为 159944 吨，同比小幅增长，去年同期为 149333 吨。 |
| | 中国 2020 年第十批铜废碎料核定进口量 10110 吨，今年共计发放废铜进口配额 728610 吨。 |

周度观点策略总结：中国 7 月制造业 PMI 数据维持扩张区间，同时美联储强化鸽派立场，加之美国第二季度 GDP 数据创新低，令美元指数继续承压；同时上游铜矿供应仍呈现偏紧状态，铜矿 TC 价格处于低位，利润压缩导致部分冶炼减产意愿增加；加之海外经济重启，需求复苏带动伦铜库存持续去化，对铜价形成支撑。不过全球疫情蔓延导致经济前景存在不确定性；同时国内下游需求处于淡季，沪铜库存小幅回升，铜价上行动能较弱。现货方面，广东库存继续大涨，但持货商一改昨日甩货行为，转为惜售待涨。展望下周，预计铜价小幅上涨，宏观维持宽松，不过库存有小幅增加。

技术上，沪铜 2009 合约三角震荡收敛，关注 20 日均线支撑，预计短线小幅上涨。操作上，建议可在 51200 元/吨附近轻仓做多，止损位 50700 元/吨。

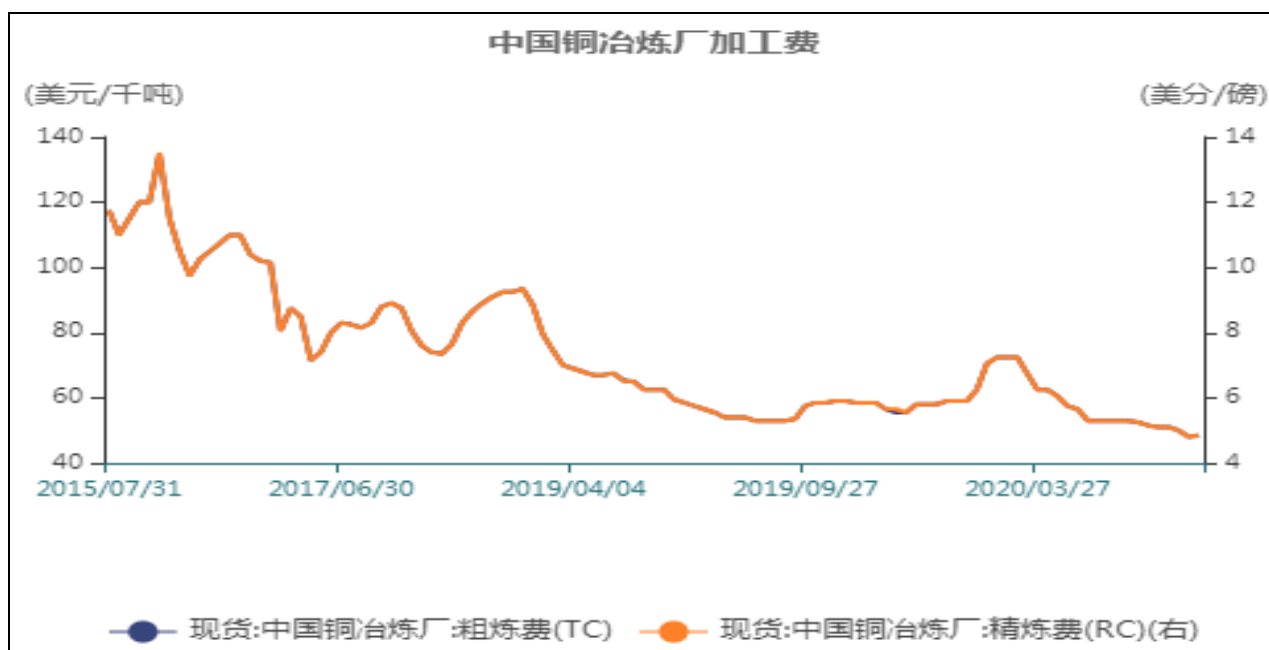
二、周度市场数据

图1：四地电解铜现货价格走势



截止至2020年07月30日，长江有色市场1#电解铜平均价为51,910元/吨，较上一交易日增加10元/吨；上海、广东、重庆、天津四地现货价格分别为51,860元/吨、51,690元/吨、51,900元/吨、51,850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：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48.5美元/干吨，精炼费（RC）为4.85美分/磅。

图3：精炼铜进口利润

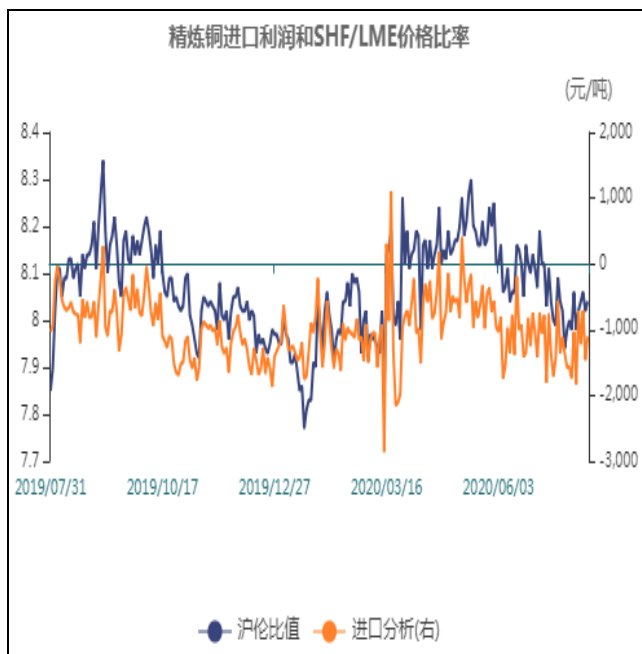
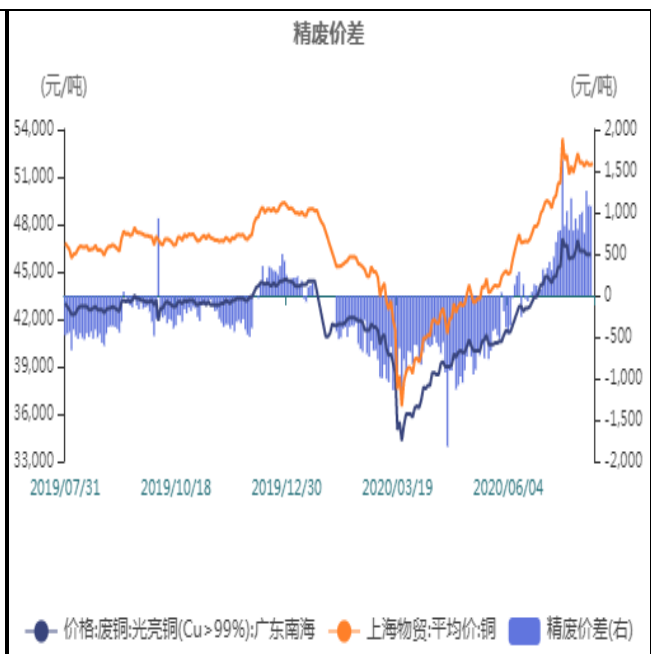


图4：精废价差



截止至2020年07月30日，LME铜收盘价为6,455.5美元/吨，较上一交易日下跌20.5美元/吨；上海沪期铜主力合约收盘价为51,690元/吨，较上一交易日下跌190元/吨，进口下跌1,102.2元/吨。截止至2020年07月30日，上海物贸精炼铜价格为51,785元/吨，广东南海地区废铜价格为46,100元/吨，精废价差为1,075元/吨。

图5：SHF阴极铜库存

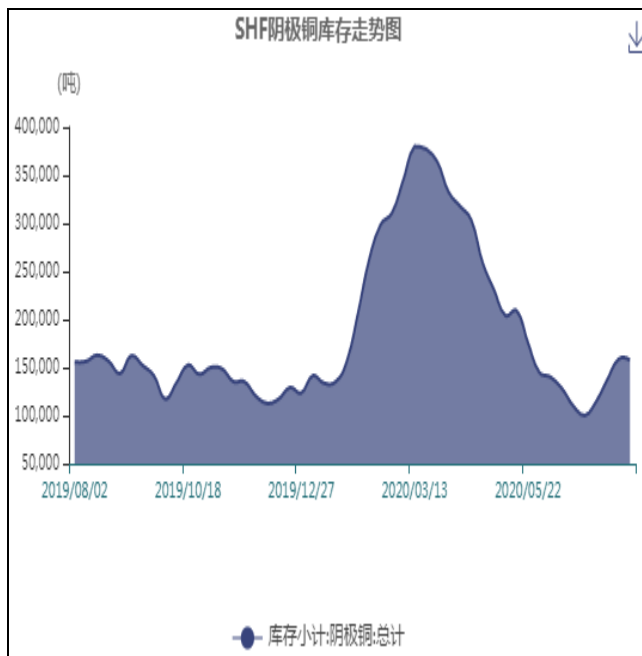
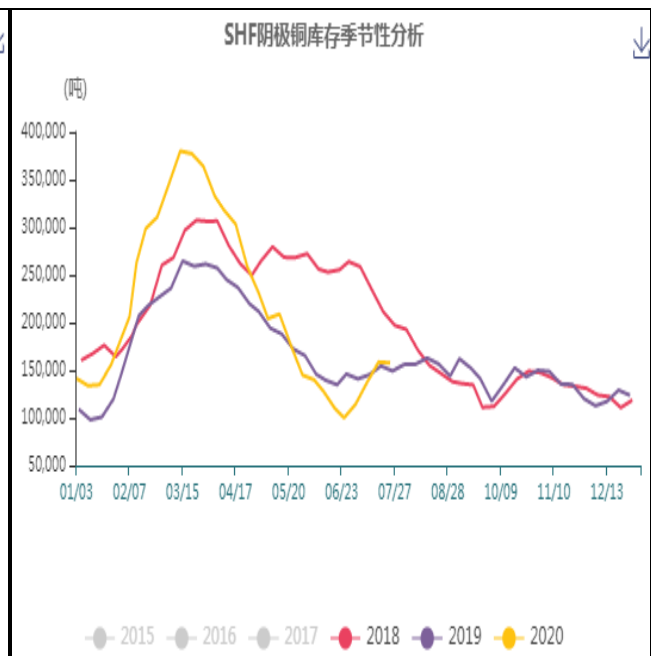


图6：SHF阴极铜库存季节性分析



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7：LME铜库存及注销仓单

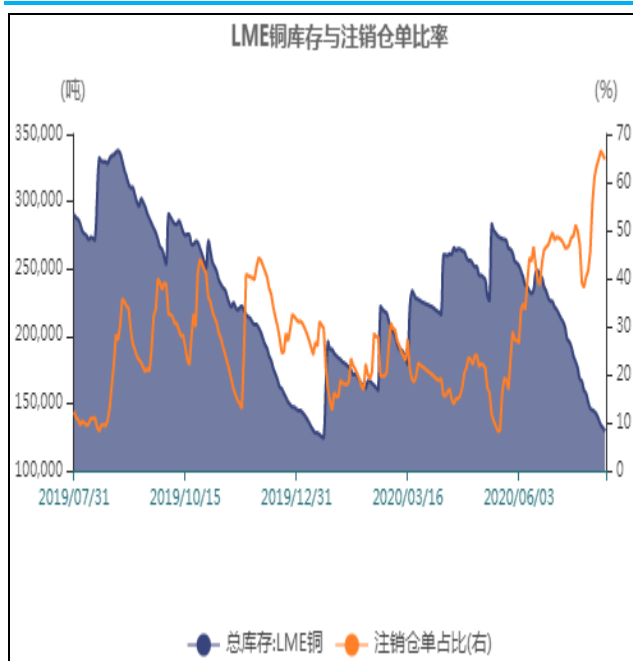
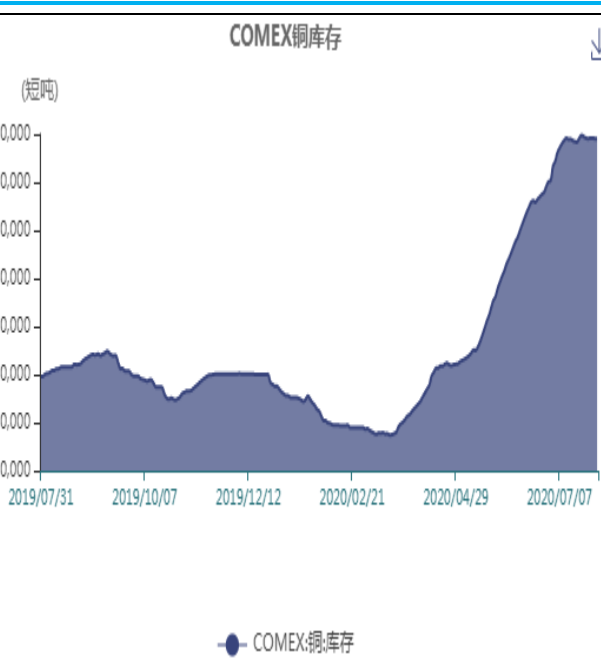


图8：COMEX铜库存走势



截止至2020年07月30日，LME铜库存为129,225吨，较上一交易日减少2,675吨，注销仓单占比为64.79%。截止至2020年07月30日，COMEX铜库存为89,092吨，较上一交易日减少1吨。

图9：沪铜前二十名多头持仓合计



图10：沪铜前二十名空头持仓合计



截止至2020年07月30日，CU沪铜多头持仓为192,186手，较上一交易日增加1,669手，CU沪铜空头持仓为205,516手，较上一交易日增加1,043手。

图11：沪铜和沪铝主力合约价格比率



图12：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3.53，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2.72。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。

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。