

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11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 CU2012	收盘（元/吨）	50940	51430	490
	持仓（手）	112595	107751	-4844
	前 20 名净持仓	10461	11491	1030
现货	上海 1#电解铜平 均价	51530	51635	105
	基差（元/吨）	590	205	-385

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
美国总统大选迎来关键时刻，目前拜登已获得 264 张选举人票，特朗普获得 214 张。拜登在内华达州依然领先，且特朗普两起选举诉讼被驳回。	全球疫情持续蔓延，其中美国疫情逐渐恶化，日新增确诊人数超过 10 万，法国或将面临第三波疫情，意大利拟关闭罗马斗兽场。
财新 10 月中国制造业 PMI 数据升至 53.6，创下 2011 年 2 月以来最高水平。服务业 PMI 录得 56.8，较 9 月提高 2 个百分点，连续六个月处于扩张区间。	美国 9 月阴极铜进口为 39643788 千克，较 8 月的 62634289 千克大幅减少。
有消息称，中国进口商正准备对澳大利亚贸易商品进行新一轮的禁令，预计将于本周实施对铜矿石和铜精矿的禁令。	
截至 10 月 30 日，国内铜矿加工费 TC 为 47.7 美元/干吨，周减 1 美元/干吨，达到近 8 年来新低。	

周度观点策略总结：美国总统大选迎来关键时刻，市场对拜登当选的概率加码，美元指数承压回落；同时上游铜矿供应维持偏紧状态，铜矿加工费 TC 再次回落至低位，冶炼厂生产成本持续高企；且近期铜价回落，库存有所去化，市场挺价意愿升温，对铜价形成支撑。不过全球疫情再次反弹，经济前景蒙阴将对需求形成拖累；且国内冶炼厂年底冲量意愿较高，铜矿原料备货积极，预计精炼铜产量将延续上升，铜价上行动能不足。展望下周，预计铜价震荡调整，美元指数偏弱运行，不过需求缺乏改善。

技术上，沪铜 2012 合约缩量减仓上行遇阻，多空交投谨慎，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 51000-52000 元/吨区间操作，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11月6日，长江有色市场1#电解铜平均价为51430元/吨；电解铜期货价格为51710元/吨。

图2：中国铜冶炼加工费



2020年10月30日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为47.7美元/干吨，精炼费（RC）为4.77美分/磅，较上周上调1美元/干吨。

图3：精炼铜进口利润

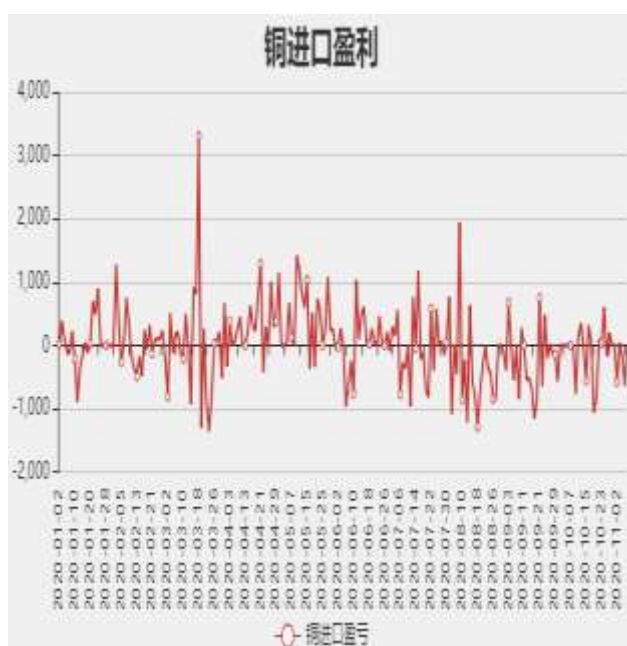


图4：精废价差

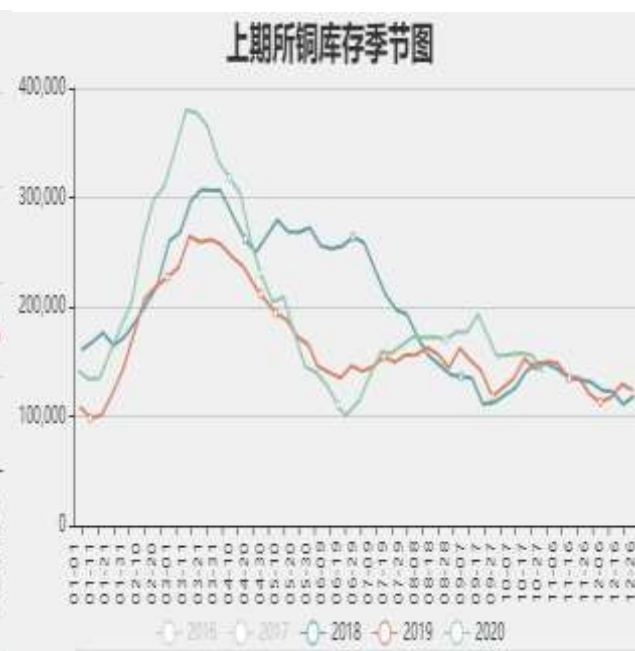


截止至2020年11月5日，进口盈亏-628.58元/吨，精废价差为1331元/吨。

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30日，上海期货交易所阴极铜库存为139657吨，较上一周减少15849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11月5日，LME铜库存为174050吨，注销仓单为45550吨。COMEX铜库存为81095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11月6日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.4645，铜锌以收盘价计算当前比价为2.5747。

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。