

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3月9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	收盘（元/吨）	44390	44900	510
	持仓（手）	12.84 万	12.52 万	-0.32 万
	前 20 名净多持仓	-13757	-16382	-2625
现货	上海 1#电解铜平 均价	44680	44735	55
	基差（元/吨）	290	-165	-455

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
据澎湃新闻新闻，截至目前全国 31 个省份宣布的投资总额已经超过 40 万亿，传统交通、能源等大基建项目仍占据主要位置，同时不少省份强调了 5G 基础设施以及公共卫生方面投资。	中国 2 月财新服务业 PMI 录得 26.5，下滑 25.3 个百分点；中国 2 月财新综合 PMI 录得 27.5，下降 24.4 个百分点。
4 日美联储自 2008 年金融危机以来首次紧急降息，利率下调 50 个基点创十余年来最大。	IMF 预计 2020 年全球经济增长率将低于 2019 年的 2.9%，此前，IMF 在 1 月预计 2020 年全球经济增长率为 3.3%。
美国银行称，2020 年铜价预期为 6053 美元/吨，2021 年为 6250 美元/吨。	

周度观点策略总结：全球新冠肺炎疫情仍在快速扩散，美国目前已经有三大洲宣布进入紧急状态，疫情的蔓延将对全球供应链造成压力，美国 1 月工厂新订单降幅超过预期，市场避险情绪快速攀升；同时下游加工企业虽陆续复工，不过员工到岗不足以及订单情况不佳，都导致下游需求缺乏改善，沪铜库存仍持续累升，铜价缺乏上行动能。不过美联储紧急宣布下调利率 50 个基点，全球货币宽松预期增强；同时中国疫情有望在 4 月前结束，利于经济加快重回正轨，加之多省市发布共 34 万亿新基建投资清单，长期来看需求有望得到好转。现货方面，今日持货商低价继续收窄贴水，低价货源仍受贸易商青睐度高，下游表现逢低买入补货积极，下周逐渐进入到交割周期，贴水将会更为明显的逐日收窄。展望下周，预计铜价震荡偏弱，全球疫情扩散风险加剧。

技术上，沪铜 2004 合约主流空头增仓较大，关注 45350 位置压力，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪铜 2004 合约可背靠 45350 元/吨附近做空，止损位 45600 元/吨。

二、周度市场数据

图1：四地电解铜现货价格走势

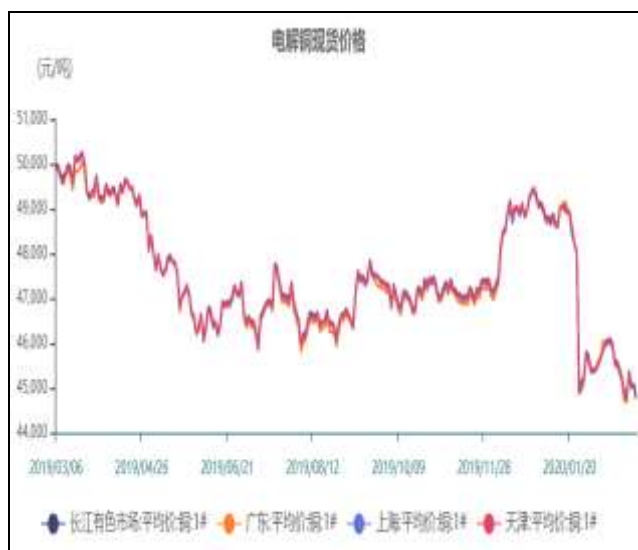


图2：电解铜现货季节性分析

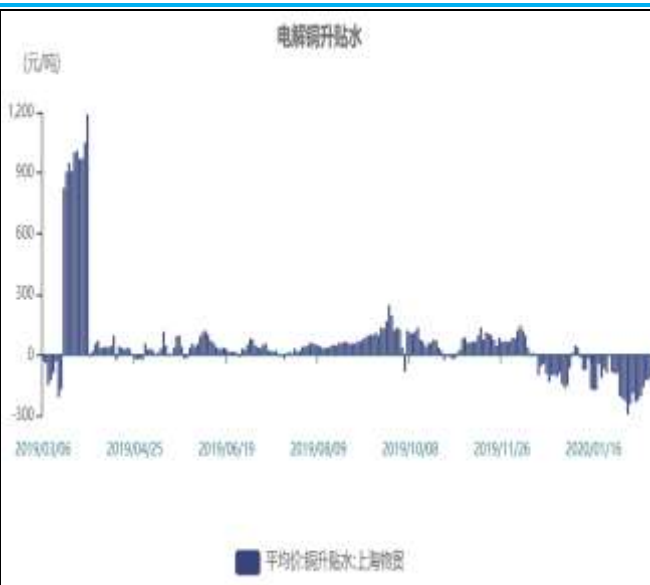


截止至2020年03月05日，长江有色市场1#电解铜平均价为45090元/吨，较上一交易日增加50元/吨；上海、广东、重庆、天津四地现货价格分别为45050元/吨、45040元/吨、45100元/吨、45050元/吨。从季节性角度来分析，当前长江有色市场1#电解铜现货平均价格较近5年相比维持在平均水平。

图3：LME期现价格走势



图4：电解铜升贴水走势图

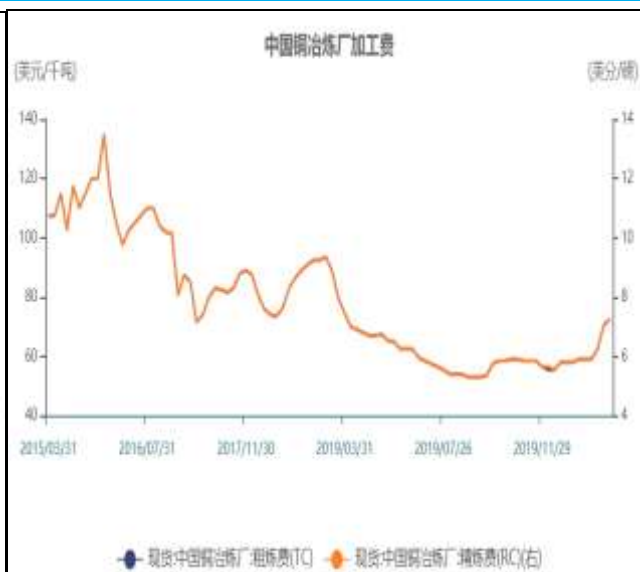


截止至2020年03月05日，LME3个月铜期货价格为5688美元/吨，LME铜现货结算价为5667.5美元/吨，现货结算价较上一交易日减少27美元/吨。截止至2020年03月06日，电解铜升贴水维持在下降120元/吨附近，较上一交易日下跌10元/吨。

图5：月度国内精炼铜产量



图6：中国铜冶炼加工费



截止至2019年12月，月度精炼铜产量为93万吨，较上个月增加2.1万吨，同比上升11.6%。2020年02月中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为72.5美元/千吨，精炼费（RC）为7.25美分/磅。

图7：精炼铜进口利润

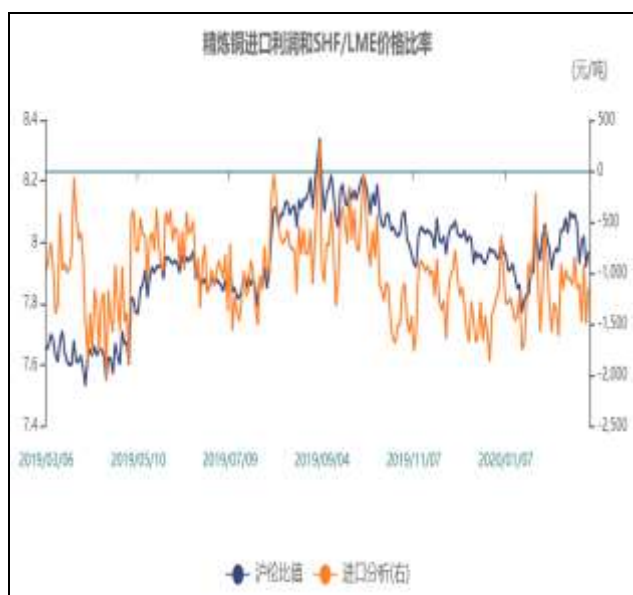
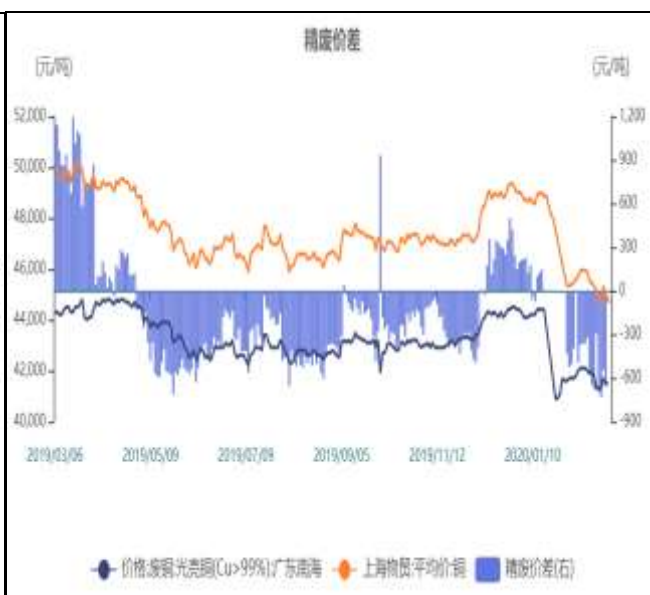


图8：精废价差



截止至2020年03月05日，LME铜收盘价为5671美元/吨，较上一交易日下跌24美元/吨；上海沪期铜主力合约收盘价为45320元/吨，较上一交易日上涨40元/吨，进口下跌1144.49元/吨。截止至2020年03月04日，上海物贸精炼铜价格为44990元/吨，广东南海地区废铜价格为41500元/吨，精废价差为-660元/吨。

图9：SHF阴极铜库存

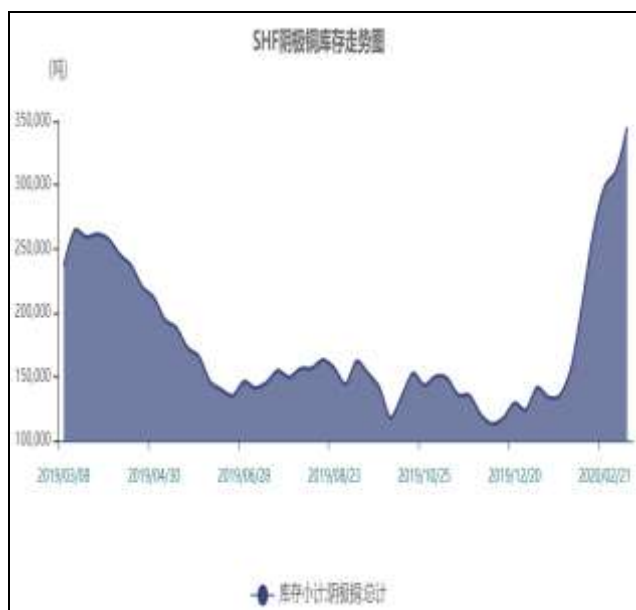
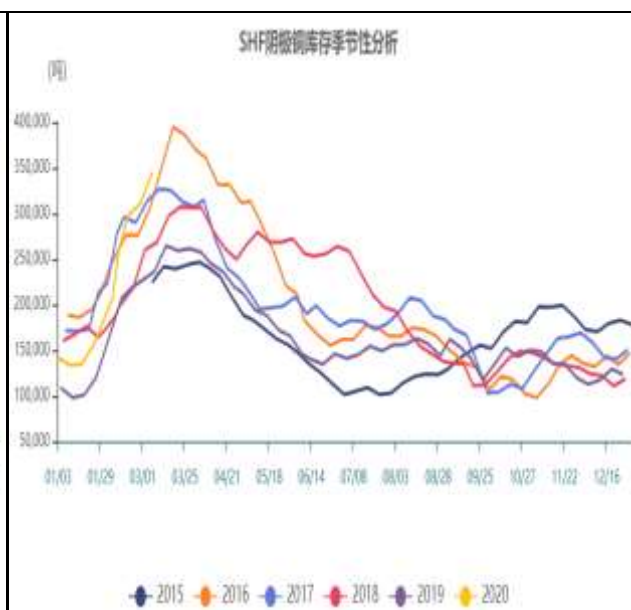


图10：SHF阴极铜库存季节性分析



截止至2020年03月06日，上海期货交易所阴极铜库存为345126吨，较上一周盈余345126吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较高水平。

图11：LME铜库存及注销仓单

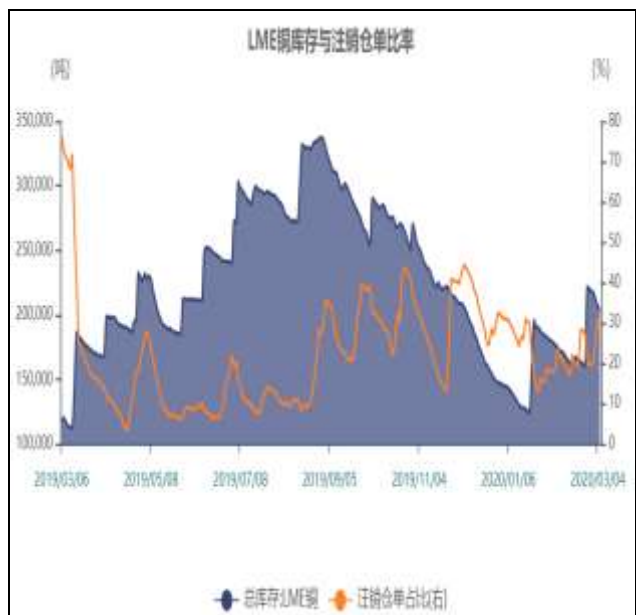
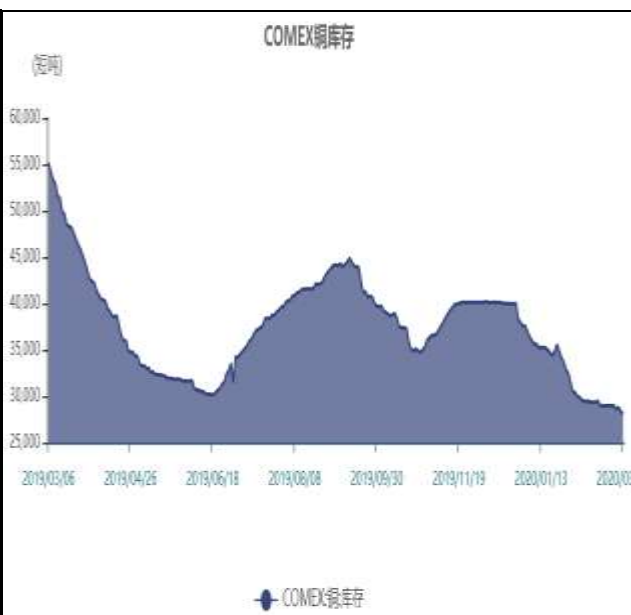


图12：COMEX铜库存走势

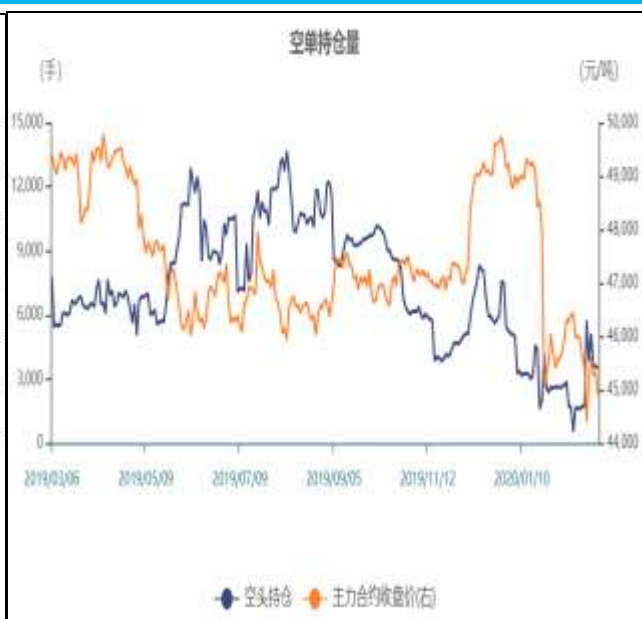


截止至2020年03月05日，LME铜库存为203275吨，较上一交易日减少3300吨，注销仓单占比为29.58%。
截止至2020年03月05日，COMEX铜库存为28080吨，较上一交易日减少262吨。

图13: 沪铜多头持仓合计



图14: 沪铜空头持仓合计



截止至2020年03月06日，永安期货沪铜多头持仓为16713手，较上一交易日增加111手。截止至2020年03月06日，永安期货沪铜空头持仓为3507手，较上一交易日减少89手。

图15: 沪铜和沪铝主力合约价格比率

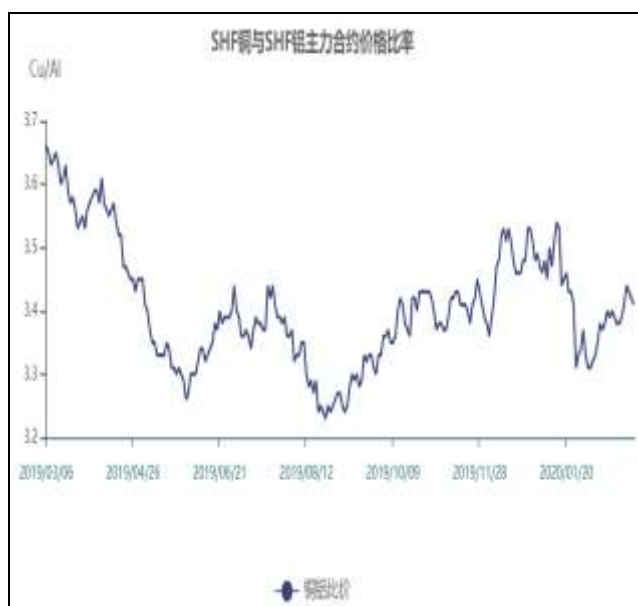
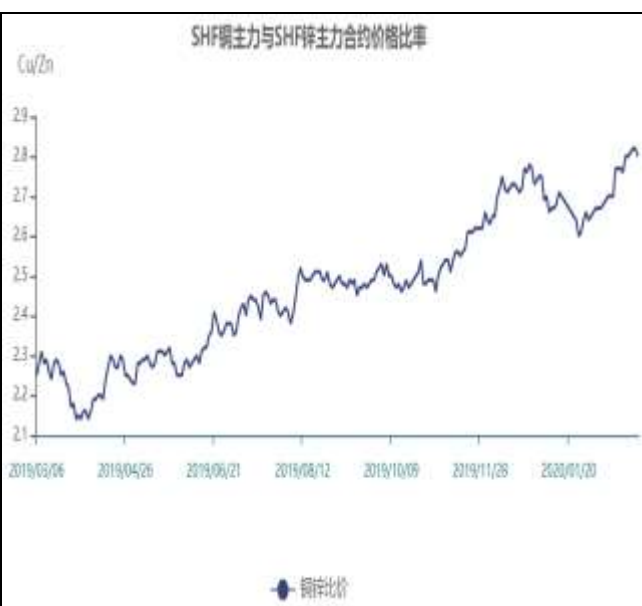


图16: 沪铜和沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.41，从季节性角度分析，当前比价较近五年相比维持在平均水平。铜锌以收盘价计算当前比价为2.8。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。