

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 CU2011	收盘（元/吨）	50930	51440	510
	持仓（手）	103500	103548	48
	前 20 名净持仓	12696	12440	-256
现货	上海 1#电解铜平 均价	51235	51565	330
	基差（元/吨）	305	125	-180

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
美国参议院多数党领袖麦康奈尔表示，刺激方案尚不确定，但谈判仍在继续。市场对某种形式的美国财政刺激措施抱有乐观预期。	据我的有色网，10月9日全国电解铜现货库存33.2万吨，较节前9月28日增长0.8万吨。
加拿大伦丁矿业与代表智利Candelaria铜矿工会无法达成一致协议，从10月8日起，该工会开始了合法罢工。Candelaria铜矿2019年产铜13.633万吨。	

**周度观点策略总结：**美国众议院议长佩洛西表示达成更广泛的经济刺激方案更具意义，叠加英国达成脱欧协议的前景有所改善，使得美指小幅续跌。上游智利Candelaria铜矿工会与资方无法达成一致协议，该工会8日起开始合法罢工；同时中国经济持稳向好趋势，四季度需求改善仍存在预期，对铜价形成支撑。不过欧洲疫情出现反弹迹象，经济前景仍面临较大压力，并且由于中国进口亏损扩大，部分货源流向海外，导致伦铜库存有大幅增加，限制铜价上方空间。展望下周，预计铜价震荡调整，美元指数回落，不过需求整体表现乏力。

技术上，沪铜2011合约缩量减仓高开收十字星，面临多头逢高立场压力，预计短线震荡调整。操作上，建议可在50800-51800元/吨区间操作，止损各300元/吨。

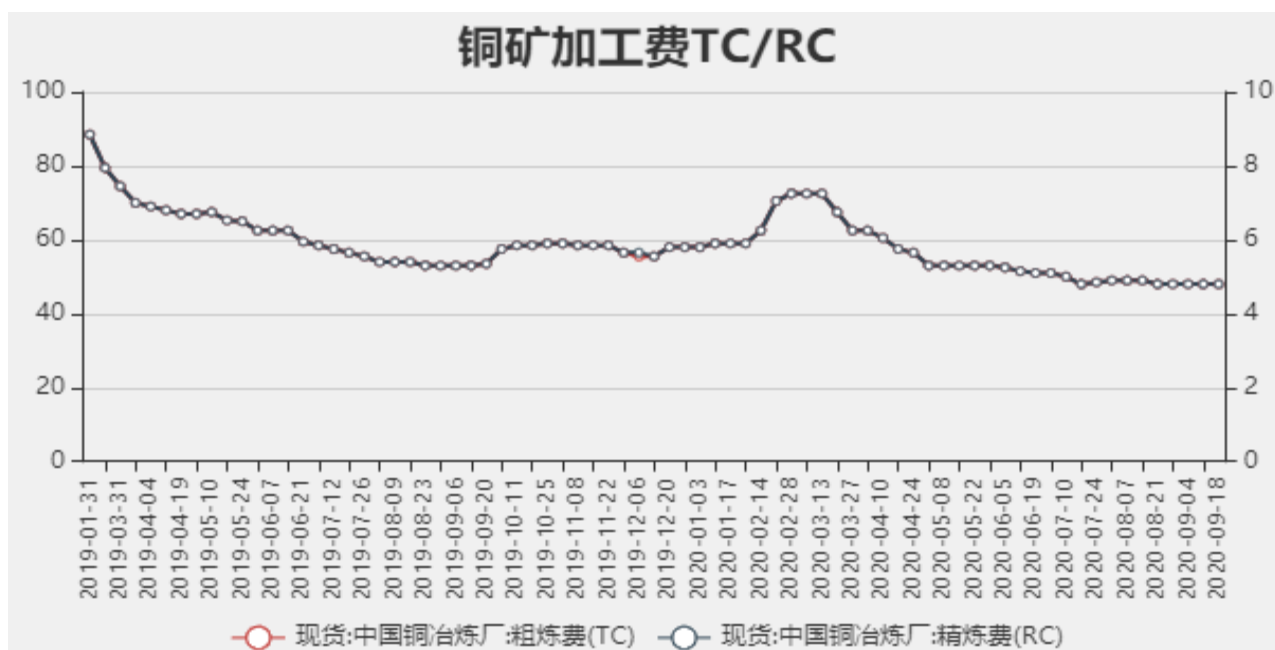
## 二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



截止至2020年10月09日，长江有色市场1#电解铜平均价为51440元/吨；电解铜期货价格为51590元/吨。

图2：中国铜冶炼加工费



2020年09月18日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，较上周持平。

图3：精炼铜进口利润



图4：精废价差



截止至2020年09月30日，进口盈亏-561.6元/吨，精废价差为1890元/吨。

图5：SHF阴极铜库存

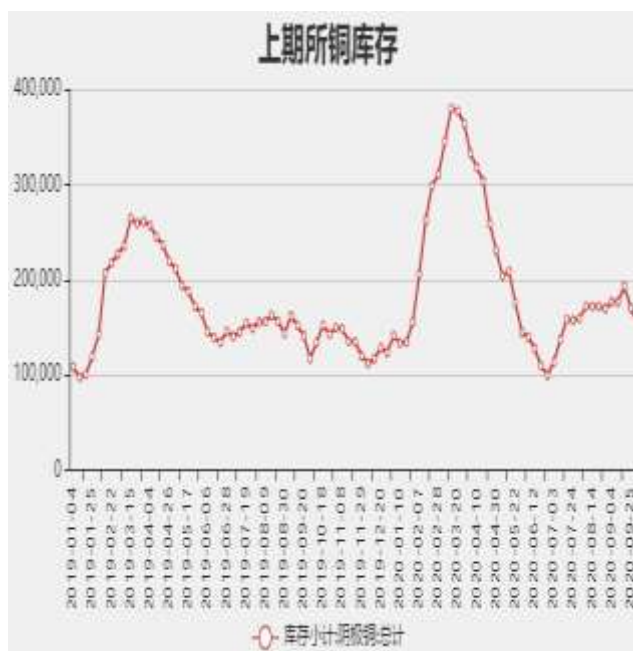


图6：SHF阴极铜库存季节性分析



截止至2020年09月30日，上海期货交易所阴极铜库存为155071吨，较上一周减少15393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08日, LME铜库存为154750吨, 注销仓单为30125吨。COMEX铜库存为78941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09日, 铜铝以收盘价计算当前比价为3.5673, 铜锌以收盘价计算当前比价为2.6701。

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。