

有色研究团队

孙二春

期货从业资格编号:

F3004203

投资咨询资格编号:

Z0012934

联系人

孙二春

021-20370947

sunec@xzfutures.com

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点铜：夜盘沪铜震荡走弱。昨日公布国内宏观数据持续向好，叠加外围不确定因素关注度下降，提振金属金融属性。基本上，铜自10月国庆后连续去库5周，供需持续改善。铜矿四季度短缺，主要铜矿产地罢工问题逐步显现，矿生产干扰加剧，加工费TC处于低位，供应端对铜价支撑较强。铜消费端随着海内外制造业复苏，表现不差。综上，我们认为铜价中长期大概率继续向上。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. 上周五，加拿大伦丁矿业公司旗下的智利 Candelaria 铜矿已向其中一个罢工的工会提供了新的劳工协议，以期恢复生产。
2. 截止目前，卡莫阿-卡库拉铜矿项目一期采选工程整体施工进度已完成约 58%，预计于 2021 年 7 月实现首批铜精矿生产，将成为全球品位最高的大型铜矿，初始年处理矿量 380 万吨，投产后前 5 年平均给矿铜品位达 6.0% 以上。
3. **【全球最大铜矿罢工风险解除】** 据报道，必和必拓智利 Spence 铜矿已经与其监事工会达成劳工协议，协议有效期持续至 2023 年 11 月。此前，必和必拓旗下的 Escondida 铜矿监事工会表示，劳资双方已经就劳动合同达成协议，这一全球最大铜矿的罢工风险就此解除。

铜市数据更新

1.1 国内外市场变化情况

表 1: 国内铜市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2020-11-16	2020-11-13	变动	幅度
沪铜主力收盘价	53,640	52,180	1,460	2.80%
SMM 现铜升贴水	180	190	-10	-
长江电解铜现货价	53,880	52,090	1,790	3.44%
精废铜价差	1,556	1,270	287	22.58%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: LME 铜市变化情况 (单位: 美元/吨)

指标名称	2020-11-16	2020-11-13	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	7,095.0	7,000.0	95.0	1.36%
LME 现货升贴水 (0-3)	-	-16.20	-	-
上海洋山铜溢价均值	46.0	46.0	0.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	44.0	44.0	0.0	-

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 3: LME 铜库存情况 (单位: 吨)

LME 铜库存	2020-11-16	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	163,025	-2,175	33,725	20.7%
欧洲库存	118,375	-800	8,950	7.6%
亚洲库存	19,375	-500	475	2.5%
美洲库存	25,275	-875	24,300	96.1%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2020-11-13	2020-11-12	日变动	幅度
COMEX 铜库存	74,848	74,831	16	0.02%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

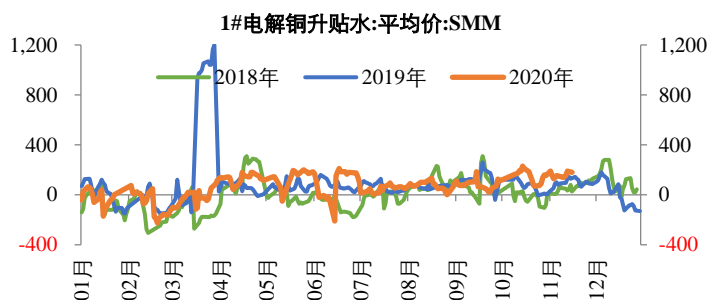
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2020-11-16	2020-11-13	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	49,334	49,232	102	0.21%
	2020-11-13	2020-11-06	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	117,949	131,321	-13,372	-10.18%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

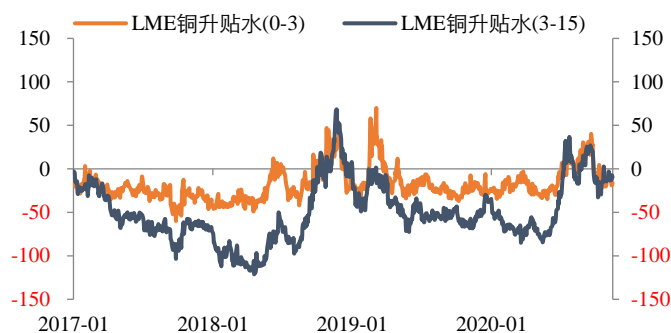
1.2 市场走势

图 1: 国内电解铜现货升贴水 (元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: LME 铜升贴水 (美元/吨)



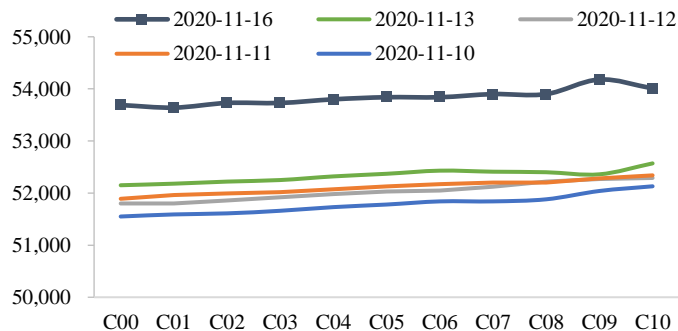
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价 (美元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

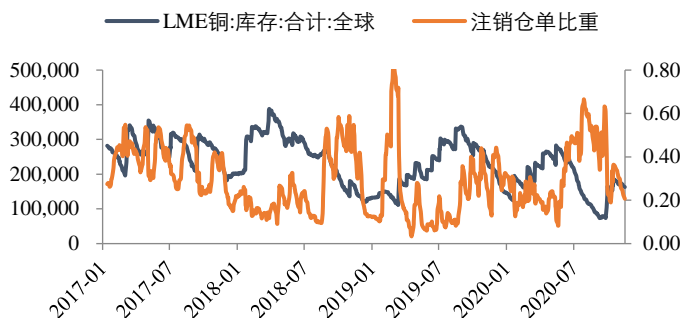
图 4: 沪铜期限结构 (元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

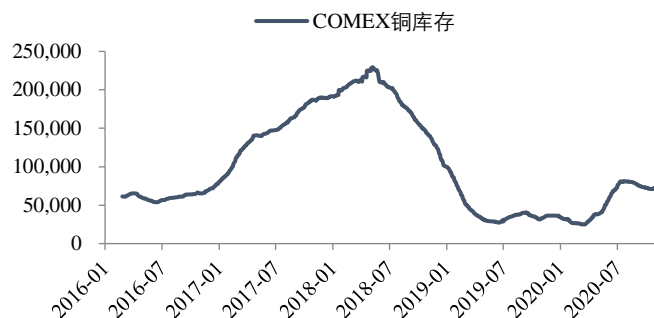
1.3 全球铜库存情况

图 5: LME 铜总库存及注销仓单情况 (吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 6: COMEX 铜库存 (吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 7: 上期所库存 (吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: 保税区库存 (万吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，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，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。