

兴证期货.研发中心

2020 年 11 月 20 日星期五

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：夜盘沪铜小幅走高。基本面上，铜自 10 月国庆后连续去库 5 周，供需持续改善。铜矿四季度继续短缺，主要铜矿产地罢工问题时有显现，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。铜消费随着海内外实体经济复苏，表现不差。综上，我们认为铜价中长期继续向上概率较大。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. **【伦丁矿业旗下智利 Candelaria 铜矿工会拒绝新方案 罢工继续】**加拿大伦丁矿业公司（Lundin Mining Corp）旗下智利 Candelaria 铜矿举行罢工的工会之一，周二拒绝了该公司的薪资提议，证实罢工将继续进行。Candelaria 工会主席 Evelyn Walter 表示，该工会以 366 票对 159 票否决了该提议。该公司上周提交了一份新提议，试图结束始于 10 月 20 日的罢工。
2. **【智利国家铜业公司与 El Teniente 铜矿两工会达成薪资协议】**全球最大铜生产商--智利国有企业 Codelco 周二表示，已与 El Teniente 铜矿的两个小型工会达成薪资协议。该公司称，与 El Teniente 第七工会和 San Lorenzo 工会达成的 36 个月协议包括价值约 4,600 美元的奖金。薪资将保持不变。
3. **【赞比亚 Mopani 铜矿收购有进展 一个月内或落地】**据赞比亚矿业部常务秘书 Barnaby Mulenga 表示，赞比亚国有投资公司（ZCCM Investments Holdings）期望在一个月内就收购 Mopani 铜矿一事与嘉能可完成谈判，不过对于收购的股份大小，Barnaby Mulenga 并没有透露。
4. **【秘鲁总统上任 5 天后辞职 全球第二大铜产国政局动荡】**国会主席梅里诺随后通过电视谈话宣布请辞。BTG Pactual 原材料分析师 Cesar Perez-Novoa 对此表示，政治动荡不会对私营矿山的生产构成重大威胁。秘鲁第三季度铜产量环比大幅增长 30%，同比下滑 9.3%。
5. **【国际铜期货正式挂牌交易 将促进国内外铜产业链供应链深度融合】**11 月 19 日上午 9 时，国际铜期货在上海期货交易所子公司上海国际能源交易中心正式挂牌交易。推出面向全球投资者的国际铜期货，将与上期所现有的沪铜期货一起，以“双合约”服务“双循环”，将更好地统筹国内国际两个市场两种资源。这是我国期货市场存量期货品种对外开放的新探索、新尝试，对进一步促进国内外铜产业链和供应链深度融合，增强我国铜行业的国际竞争力、更全面高效地满足企业风险管理需求具有重要意义。

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	2020-11-19	2020-11-18	变动	幅度
沪铜主力收盘价	52,730	52,950	-220	-0.42%
SMM 现铜升贴水	205	170	35	-
长江电解铜现货价	52,970	52,740	230	0.44%
精废铜价差	1,291	1,156	135	11.68%

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	2020-11-19	2020-11-18	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	7,090.0	7,069.0	21.0	0.30%
LME 现货升贴水 (0-3)	-	-19.00	-	-
上海洋山铜溢价均值	49.5	47.5	2.0	-
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	2020-11-19	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	159,475	-725	41,000	25.7%
欧洲库存	115,850	-825	16,475	14.2%
亚洲库存	20,025	600	1,900	9.5%
美洲库存	23,600	-500	22,625	95.9%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 4：COMEX 铜库存（单位：吨）

	2020-11-19	2020-11-18	日变动	幅度
COMEX 铜库存	74,292	74,575	-283	-0.38%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

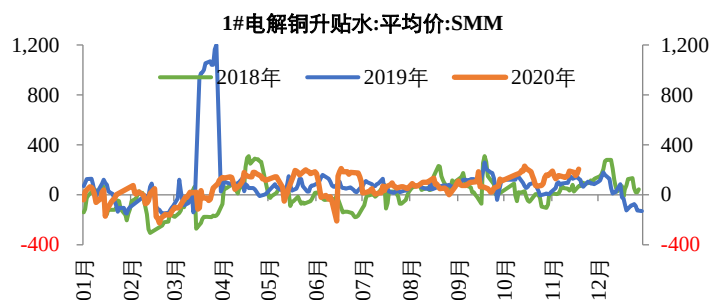
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2020-11-19	2020-11-18	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	48,034	48,885	-851	-1.74%
	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

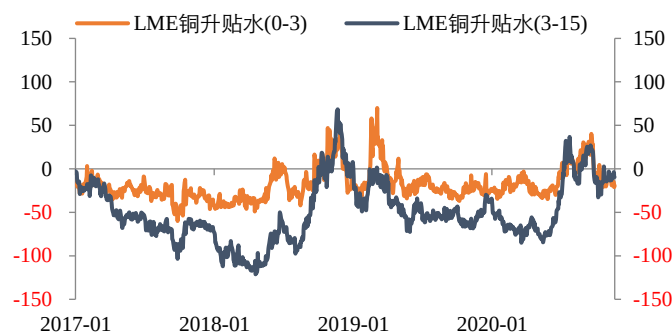
1.2 市场走势

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)



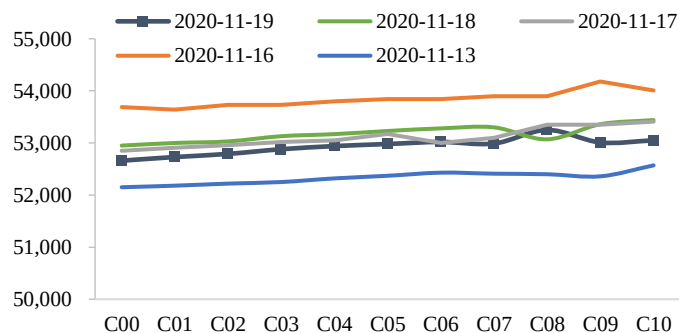
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价 (美元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

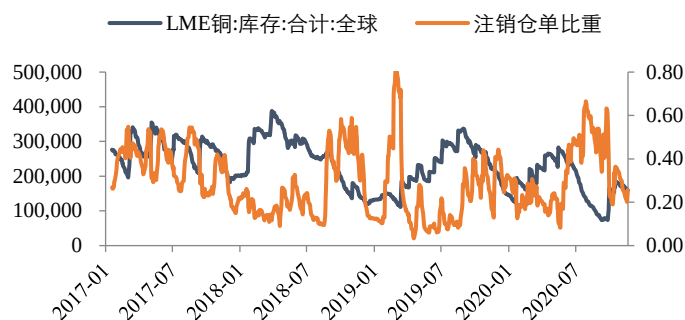
图 4: 沪铜期限结构 (元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

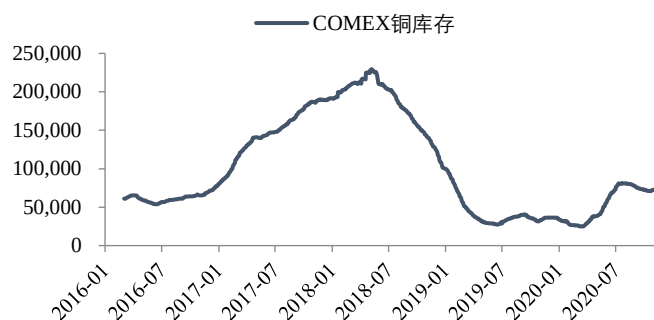
1.3 全球铜库存情况

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。