



兴证期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

日度报告

全球商品研究 · 有色金属

兴证期货.研发产品系列

兴证期货.研发中心

2020 年 11 月 22 日星期日

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：周五夜盘沪铜大幅走高。基本面上，铜自 10 月国庆后连续去库 6 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，加工费 TC 处于绝对低位，供应端对铜价支撑较强。铜消费随着海内外经济复苏，表现不差。综上，我们认为随着海内外经济复苏叠加供应端减产预期，铜基本面有望持续改善，铜价大概率继续向上。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. 【秘鲁铜生产商更看重盈利能力 而非仅仅增产】秘鲁矿业工程师研究所所长 Victor Gobitz 表示，矿山已经采取保持社交距离措施来确保工人的安全，现在他们正致力于保护利润，而不仅仅是提高产量。“要恢复到去年的水平还需要一些时日，” Gobitz 周二通过电话采访表示，并称一些运作难以在明年前开工。“首要任务不是增加产量，而是要在财务上变得更加稳健。”

2. 【Antofagasta 旗下 Centinela 铜矿工会准备罢工】2020 年 11 月 20 日，Antofagasta 旗下 Centinela 一家工会表示下周将对劳资合同进行投票，很大可能会拒绝该劳资合同，进行罢工。Centinela2020 年三季度铜产量为 5.52 万吨，环比增加 0.2%，其中铜精矿产量为 3.21 万吨，环比增加 2.9%，因铜精矿品位增加，尽管矿石处理量有所减少；电解铜产量为 2.31 万吨，环比下降 3.3%。

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	2020-11-20	2020-11-19	变动	幅度
沪铜主力收盘价	53,520	52,730	790	1.50%
SMM 现铜升贴水	205	205	0	-
长江电解铜现货价	53,190	52,970	220	0.42%
精废铜价差	1,349	1,291	58	4.53%

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	2020-11-20	2020-11-19	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	7,261.0	7,090.0	171.0	2.41%
LME 现货升贴水 (0-3)	-	-16.75	-	-
上海洋山铜溢价均值	50.0	49.5	0.5	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	46.0	44.0	2.0	-

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	2020-11-20	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	157,350	-2,125	44,825	28.5%
欧洲库存	114,875	-975	15,450	13.4%
亚洲库存	19,925	-100	7,800	39.1%
美洲库存	22,550	-1,050	21,575	95.7%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 4：COMEX 铜库存（单位：吨）

	2020-11-20	2020-11-19	日变动	幅度
COMEX 铜库存	74,020	74,292	-271	-0.37%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

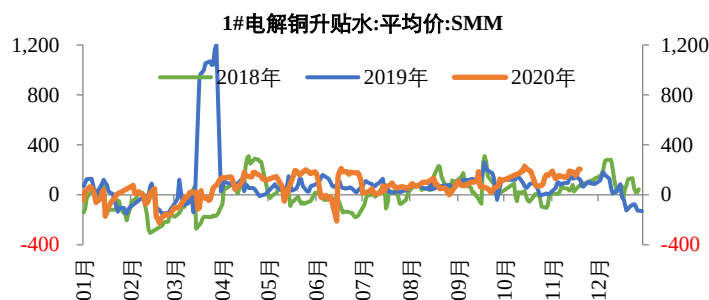
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2020-11-20	2020-11-19	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	46,210	48,034	-1,824	-3.80%
	2020-11-20	2020-11-13	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	96,766	117,949	-21,183	-17.96%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

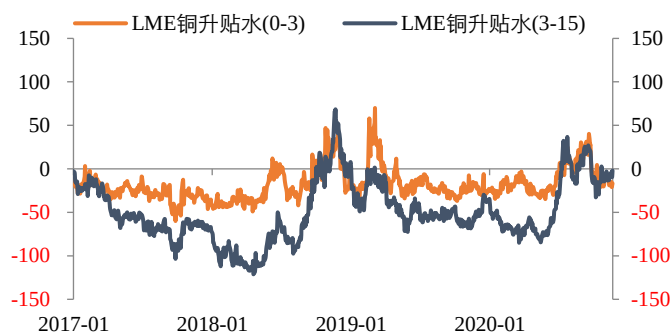
1.2 市场走势

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)



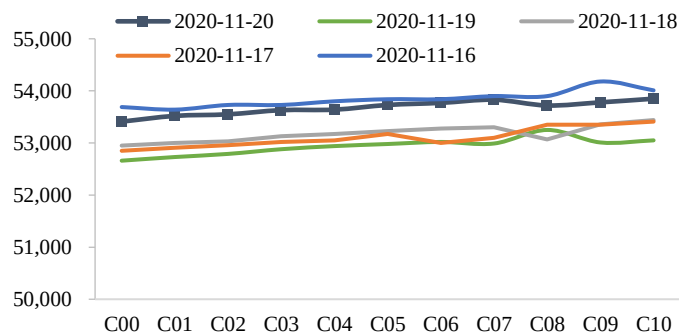
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价 (美元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

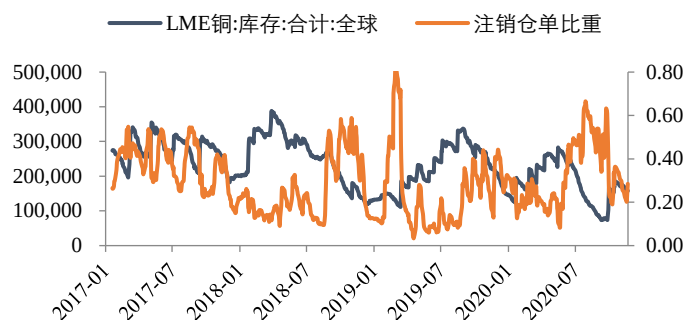
图 4: 沪铜期限结构 (元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

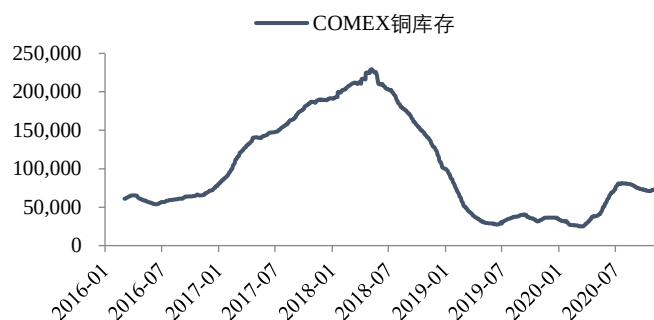
1.3 全球铜库存情况

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。