



兴证期货.研发中心

2020 年 12 月 11 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：夜盘沪铜强势上涨，创 2013 年 2 月份以来新高。宏观层面欧央行加大宽松力度，紧急抗疫购债计划规模增加 5000 亿欧元，提振基本金属金融属性。基本面上，疫情、罢工等问题对铜矿生产干扰仍在，铜矿加工费处于 50 美元/吨以下绝对低位，冶炼亏损减产预期对铜价支撑较强。消费端随着海内外实体经济复苏，边际好转。综上，我们认为铜基本面仍在改善进程中，铜价继续走强概率较大。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. **【11月SMM中国电解铜产量同比增4.11%】**11月SMM中国电解铜产量为83.17万吨，环比增加1.23%，同比增加4.11%。1-11月SMM中国电解铜产量累计为844.75万吨，累计同比增长3.79%。预计2020年12月国内电解铜产量为86.12万吨，环比增加3.55%，同比增加6.91%；全年累计电解铜产量为930.87万吨，累计同比增长4.07%。
2. **【Cochilco：智利10月铜产量同比降0.73% Codelco铜产量同比增3.5%】**智利铜业委员会(Cochilco)周三表示，智利国家10月铜产量总计48.64万吨，同比下滑0.73%。其中，10月Codelco的铜产量为15.99万吨，同比增长3.5%，1至10月份累计铜产量为140.34万吨，同比增加2.93%。
3. **【秘鲁10月铜产量同比增1.4% 锌产量同比增8%】**秘鲁能源与矿业部在12月8日的声明中称，铜产量同比增长了1.4%至207034吨，锌产量同比增长8%至142181吨，黄金产量同比下降了28.2%至7580千克。
4. **【SMM铜杆开工率】**11月份精铜制杆企业开工率为72.09%，环比增加0.8个百分点，同比增加3.97个百分点。其中大型企业开工率为72.13%，中型企业开工率为79.29%，小型企业开工率为43.77%。

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	2020-12-10	2020-12-09	变动	幅度
沪铜主力收盘价	57,450	57,250	200	0.35%
SMM 现铜升贴水	95	105	-10	-
长江电解铜现货价	57,070	57,330	-260	-0.45%
精废铜价差	1,162	1,315	-153	-11.61%

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	2020-12-10	2020-12-09	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	7,873.0	7,691.5	181.5	2.36%
LME 现货升贴水 (0-3)	-	-17.50	-	-
上海洋山铜溢价均值	59.5	59.5	0.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	54.0	54.0	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	2020-12-10	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	147,825	-1,750	68,525	46.4%
欧洲库存	107,850	-175	33,250	30.8%
亚洲库存	19,150	-1,525	15,425	80.5%
美洲库存	20,825	-50	19,850	95.3%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 4：COMEX 铜库存（单位：吨）

	2020-12-10	2020-12-09	日变动	幅度
COMEX 铜库存	72,522	72,522	0	0.00%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

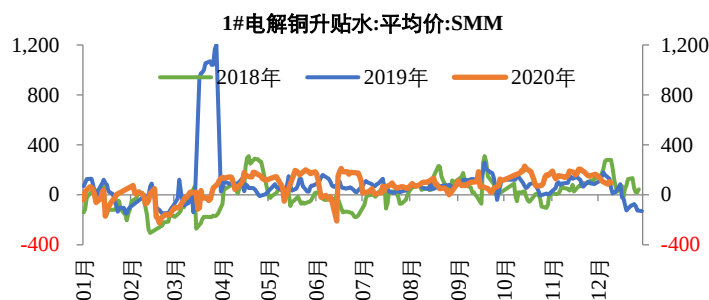
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2020-12-10	2020-12-09	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	29,498	29,349	149	0.51%
	2020-12-04	2020-11-27	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	97,783	92,912	4,871	5.24%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

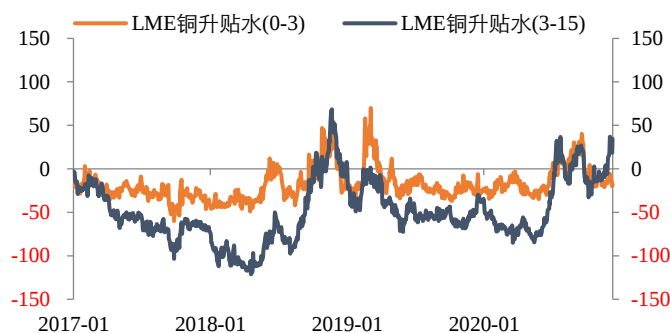
1.2 市场走势

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)



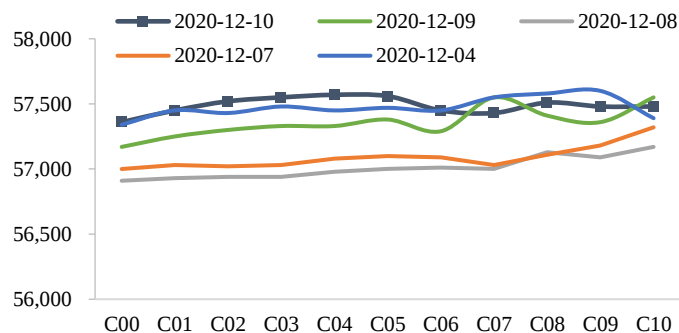
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价 (美元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

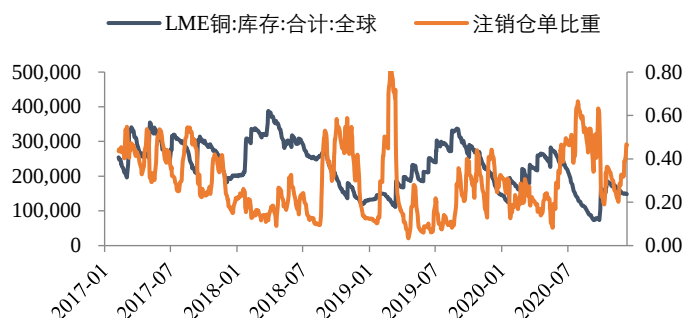
图 4: 沪铜期限结构 (元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

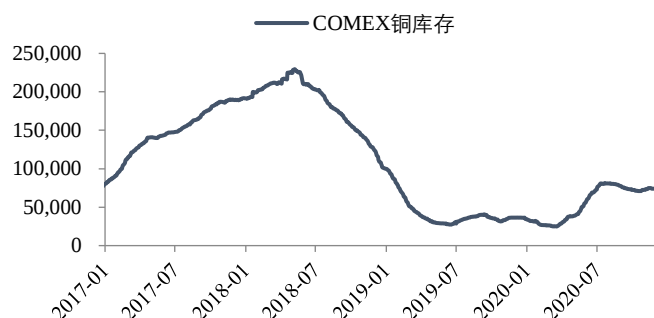
1.3 全球铜库存情况

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。