

兴证期货.研发中心

2020 年 12 月 24 日星期四

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：夜盘沪铜震荡走强。短期受欧洲疫情影响，市场情绪不稳，铜价波动有所放大。基本面上，2021 年铜矿长单加工费确定为 59.5 美元/吨，环比 2020 年下滑 2.5 美元/吨，显示市场对 2021 年铜矿相对紧缺的状态形成共识，供应端至少在明年上半年对铜价支撑的逻辑难改变。需求端国内经济恢复力度不减，部分铜下游汽车、出口相关行业表现亮眼，铜社会库存持续下滑。综上，我们认为短期铜价调整空间有限，中长期大概率上行。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. **【MMG：因当地居民封锁道路 Las Bambas 铜矿生产已受到影响】**中国五矿集团旗下五矿资源有限公司(“MMG”)周二在一份报告中称，由于当地居民封锁一条道路进行抗议活动已经持续两周，该公司旗下秘鲁 Las Bambas 铜矿正在“逐步”减少产量。Las Bambas 铜矿的铜产出大约占全球铜产量的约 2%。
2. **【中矿资源希富玛铜矿首批铜精矿产出并销售】**近日，中矿资源集团股份有限公司控股子公司卡森帕矿业有限公司成功产出首批 600 吨铜精矿并正式对外销售，标志着中矿资源在中南部非洲的矿权布局进入了实质性开发阶段，为后续其他矿权的合作开发提供了标杆式的良好借鉴。
3. **【美国 11 月份新屋开工数达到 9 个月来最高凸显住房市场表现强劲】**美国 11 月新屋开工数增长超预期，达到 9 个月来的最高水平，突显出在低利率刺激下旺盛的需求提振了住房市场的强劲表现。数据显示，美国新屋开工数增长 1.2%，折合成年率达 154.7 万套，前月数据被向下修正至 152.8 万套。彭博调查的经济学家预估中值为 153.5 万套。

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	2020-12-23	2020-12-22	变动	幅度
沪铜主力收盘价	57,850	57,900	-50	-0.09%
SMM 铜升贴水	115	-135	250	-
长江电解铜现货价	57,630	58,650	-1,020	-1.74%
精废铜价差	1,746	1,927	-181	-9.37%

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	2020-12-23	2020-12-22	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	7,847.0	7,746.0	101.0	1.30%
LME 现货升贴水 (0-3)	-	-22.95	-	-
上海洋山铜溢价均值	58.0	58.0	0.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	50.0	50.0	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	2020-12-23	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	119,375	-225	43,100	36.1%
欧洲库存	90,675	-2,225	22,375	24.7%
亚洲库存	7,975	2,000	975	12.2%
美洲库存	20,725	0	19,750	95.3%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2020-12-23	2020-12-22	日变动	幅度
COMEX 铜库存	70,167	70,514	-347	-0.49%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

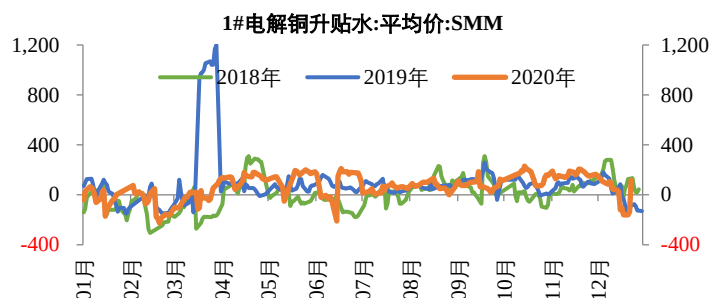
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2020-12-23	2020-12-22	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	28,327	27,622	705	2.55%
	2020-12-18	2020-12-11	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	74,222	82,092	-7,870	-9.59%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

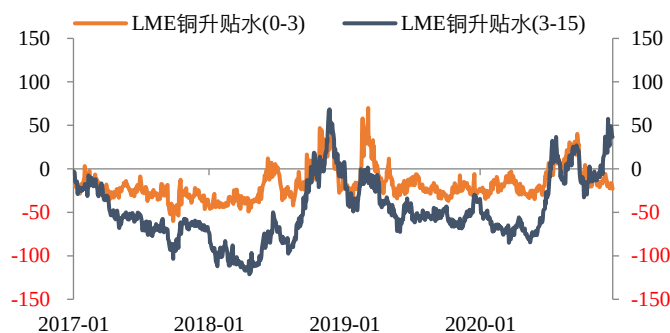
1.2 市场走势

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)



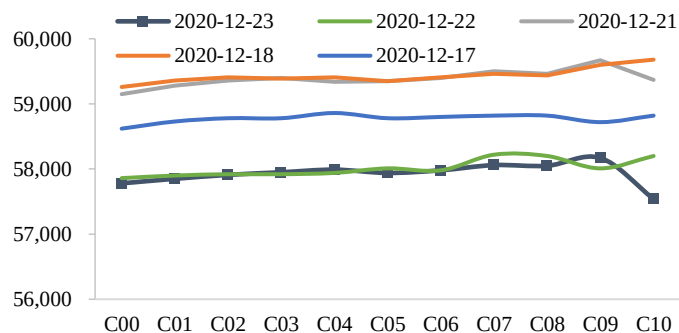
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价 (美元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

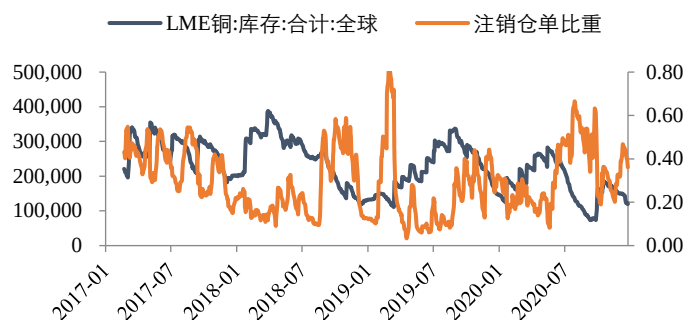
图 4: 沪铜期限结构 (元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

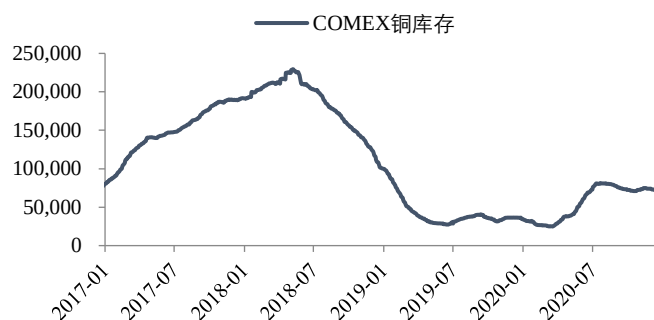
1.3 全球铜库存情况

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。