

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：夜盘沪铜弱势震荡。短期海外疫情恶化，压制基本金属金融属性，铜价波动放大。基本面角度看，全球铜库存仍在下滑，供应端铜矿加工费绝对低位，冶炼亏损减产预期对铜价支撑逻辑仍在，消费端随着海内外实体经济复苏，表现不差。综上，我们认为短期铜价调整空间有限，中长期上行趋势大概率延续。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. **【11月中国废铜进口环比大增 38.88%】**据海关数据显示，11月中国废铜进口（含再生铜、黄铜原料）共 93254 吨，环比大幅增长 38.88%，同比增长 0.75%，主要得益于 11 月再生资源标准执行，高品位废铜可自由进口，以及地方海关通知企业批文截止使用期限提前，存在加快使用批文的情况；1-11 月累计进口 827051 吨，累计同比减少 41.95%。
2. **【MMG：秘鲁 Las Bambas 铜矿罢工持续 精矿发运遭遇“不可抗力”】**中国五矿集团旗下五矿资源有限公司（“MMG”）四在一份报告中称，由于当地居民封锁一条道路进行抗议活动已经持续逾两周，该公司旗下秘鲁 Las Bambas 铜矿生产受到影响。该公司称，示威活动和当地民众的道路封锁行为导致其矿物运输暂时受阻，这令其不得不宣布部分合同的履行遭遇不可抗力。
3. **【CSPT2021 年一季度铜精矿加工费地板价发布】**据 SMM 了解，CSPT 小组今日上午于上海召开了最新明年一季度的 Floor price 价格会，并敲定明年一季度的 TC/RC 地板价为 53 美元/吨及 5.3 美分/磅，较 2020 年四季度地板价下降了 5 美元/吨及 0.5 美分/磅。
4. **【智利 Codelco 与 Chuquicamata 铜矿工会达成劳资协议】**世界头号铜生产商智利国家铜业公司(Codelco)周二表示，已提前与 Chuquicamata 铜矿工会达成劳资协议，此次协议为期 36 个月，将于明年 4 月 1 日生效。该公司同意支付近 5000 美元作为签约奖金，但没有提高工人的工资。Chuquicamata 矿 2019 年生产了 385309 吨铜。

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	2020-12-29	2020-12-28	变动	幅度
沪铜主力收盘价	58,180	58,770	-590	-1.00%
SMM 铜升贴水	-95	-95	0	-
长江电解铜现货价	58,610	58,860	-250	-0.42%
精废铜价差	1,766	2,245	-479	-21.32%

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	2020-12-29	2020-12-24	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	7821	7,830.5	-	-
LME 现货升贴水 (0-3)	-	-16.75	-	-
上海洋山铜溢价均值	60.5	60.5	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	2020-12-29	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	113,975	-2,125	37,800	33.2%
欧洲库存	86,350	-1,750	18,050	20.9%
亚洲库存	7,475	0	575	7.7%
美洲库存	20,150	-375	19,175	95.2%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2020-12-28	2020-12-24	日变动	幅度
COMEX 铜库存	69,937	69,713	224	0.32%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

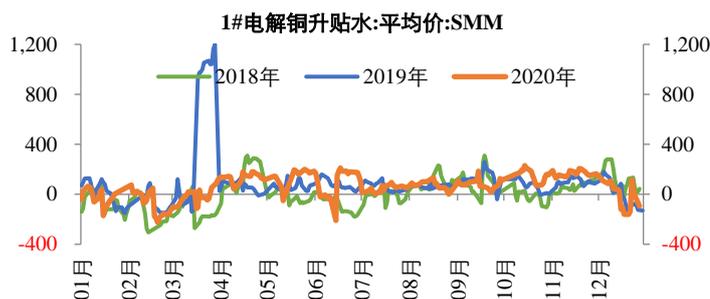
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2020-12-29	2020-12-28	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	31,101	28,155	2,946	10.46%
	2020-12-25	2020-12-18	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	75,149	74,222	927	1.25%

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)



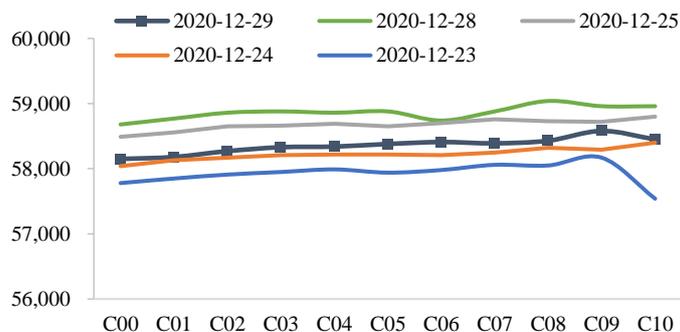
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

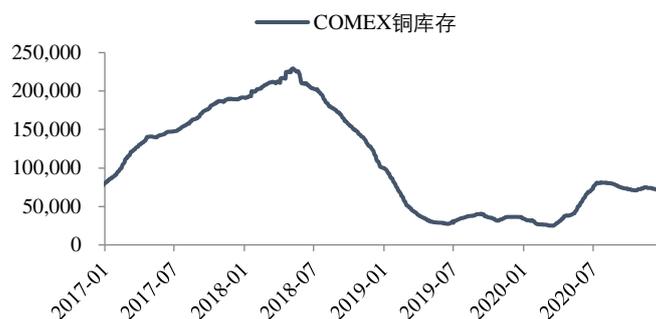
1.3 全球铜库存情况

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。