

兴证期货.研发中心

2021年1月7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：沪铜高位震荡。短期海外疫情反复，市场情绪不稳，铜价波动有所放大。基本面角度，供应端铜矿相对紧缺预期对铜价支撑逻辑延续，需求端国内经济延续好转，海外制造业复苏，铜消费整体向好。我们认为铜价上行趋势大概率延续。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. **【智利国家铜业公司 11 月铜产量增加 大型私有铜矿产量下降】** 1 月 5 日消息，智利国家铜业委员会（Cochilco）表示，该国国有矿商--智利国家铜业公司（Codelco）11 月铜产量同比增加 7% 至 166,100 吨，而必和必拓（BHP）旗下的 Escondida 铜矿的产量则同比下降 12% 至 90,800 吨。
2. 根据秘鲁能矿部最新公示，秘鲁 2020 年 11 月铜产量为 206,387 吨，环比下降 0.3%，同比下降 2.4%。1-11 月铜产量累计为 1,927,188 吨，累计同比下降 13.6%。
3. **【Codelco 批准新投资计划 拟将 Salvador 铜矿产量增加 30%】** 据 SMM 了解，近日智利国家矿业公司(Codelco)已批准对其 Salvador 矿进行 13.83 亿美元的改扩建，改扩建项目将在 2021 年上半年启动。本次改扩建主要目的是剥离覆盖在矿床之上的岩石部分，初步剥离预计约需 22 个月，有望在 2022 年底前完成。扩建后该铜矿将由 1959 年开始运营以来的地下矿山转为露天矿山，年产量也将提高 30%，根据 Codelco 预计至 2023 年 Salvador 铜矿产能将达到 9 万吨铜。

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	2021-01-06	2021-01-05	变动	幅度
沪铜主力收盘价	59,030	58,110	920	1.58%
SMM 铜升贴水	165	120	45	-
长江电解铜现货价	59,260	58,270	990	1.70%
精废铜价差	2,583	2,167	416	19.18%

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	2021-01-06	2021-01-05	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	8,073.0	8,050.5	22.5	0.28%
LME 现货升贴水 (0-3)	-	-7.50	-	-
上海洋山铜溢价均值	65.0	65.0	0.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	61.0	56.5	4.5	-

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	2021-01-06	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	105,425	0	28,150	26.7%
欧洲库存	79,000	-1,000	10,300	13.0%
亚洲库存	8,375	1,000	775	9.3%
美洲库存	18,050	0	17,075	94.6%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2021-01-06	2021-01-05	日变动	幅度
COMEX 铜库存	71,389	71,009	380	0.53%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

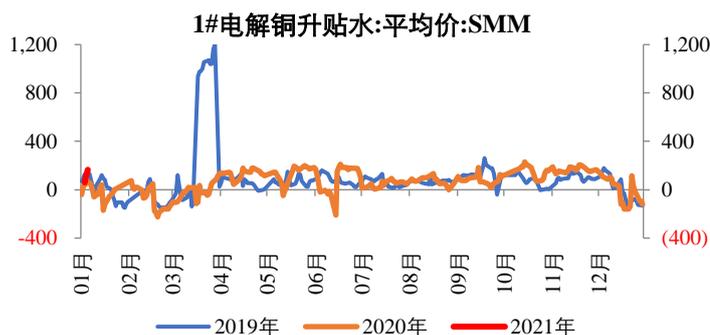
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2021-01-06	2021-01-05	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	30,677	31,954	-1,277	-4.00%
	2020-12-31	2020-12-25	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	86,679	75,149	11,530	15.34%

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)



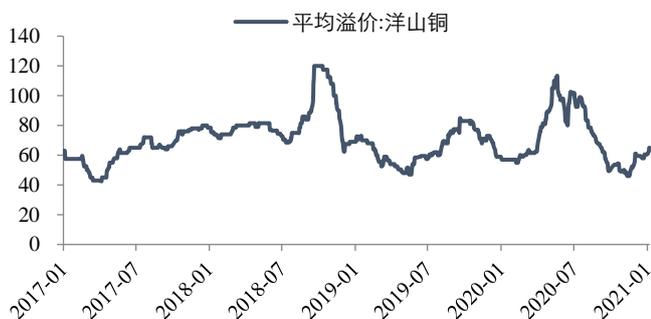
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: LME 铜升贴水 (美元/吨)



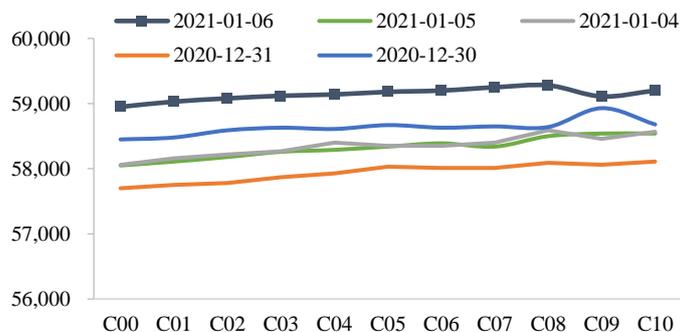
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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)

图 6: COMEX 铜库存 (吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 7: 上期所库存 (吨)

图 8: 保税区库存 (万吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。