

兴证期货.研发中心

2021 年 1 月 12 日星期二

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：夜盘沪铜延续弱势。海外货币层面预期转向，市场情绪偏悲观，压制基本金属金融属性，铜价连续调整。基本上，供应端铜精矿加工费 TC 创新低，至 47.34 美元/吨，铜矿相对紧缺预期对铜价支撑逻辑延续。需求端海内外经济复苏中，铜消费整体不差。综上，我们认为短期铜价调整空间或有限，中长期大概率趋势重回强势。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. **【SMM 进口铜精矿 TC 指数创有记载数据以来的最低】**据 SMM 统计数据 displays，中国进口铜精矿 TC 自 2014 年 9 月 5 日达到有记载以来的高点 135 美元/吨后便进入了持久的震荡下行趋势。2020 年 TC 在短暂地恢复到年内高点后再次快速回落，截止 2021 年 1 月 8 日，已创有记载数据以来的最低，SMM 进口铜精矿 TC 指数为 47.34 美元/吨。
2. **【SMM：简析赤峰进入战时状态对电解铜市场的影响】**赤峰进入战时状态，对当地三家铜冶炼企业（赤峰云铜年产 40 万吨吨电解铜、赤峰金剑年产 20 万吨电解铜、赤峰富邦年产 10 万粗铜）生产环节影响不大；然而，疫情对两家电解铜冶炼厂的销售影响较大。
3. **【2020 年 12 月中国基本金属产量数据公布】**2020 年 12 月 SMM 中国电解铜产量为 86.2 万吨，环比增加 4.90%，同比增加 7.01%。

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	2021-01-11	2021-01-08	变动	幅度
沪铜主力收盘价	58,580	60,310	-1,730	-2.87%
SMM 铜升贴水	75	40	35	-
长江电解铜现货价	59,570	60,420	-850	-1.41%
精废铜价差	2,658	3,020	-362	-11.99%

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	2021-01-11	2021-01-08	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	7,845.5	8,084.5	-239.0	-2.96%
LME 现货升贴水 (0-3)	-	-13.00	-	-
上海洋山铜溢价均值	64.0	64.0	0.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	58.0	60.0	-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	2021-01-11	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	104,950	2,525	38,000	36.2%
欧洲库存	76,275	275	16,075	21.1%
亚洲库存	10,625	2,250	4,850	45.6%
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)

	2021-01-11	2021-01-08	日变动	幅度
COMEX 铜库存	71,856	72,253	-397	-0.55%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

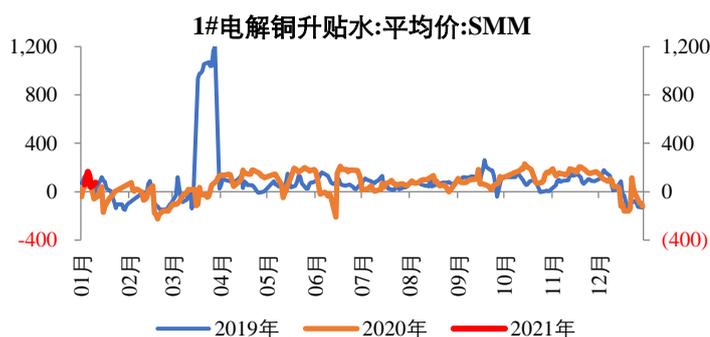
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2021-01-11	2021-01-08	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	26,894	27,643	-749	-2.71%
	2021-01-08	2020-12-31	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	82,342	86,679	-4,337	-5.00%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

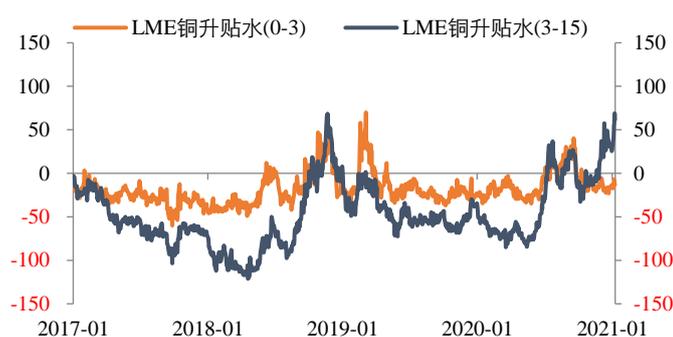
1.2 市场走势

图 1: 国内电解铜现货升贴水 (元/吨)



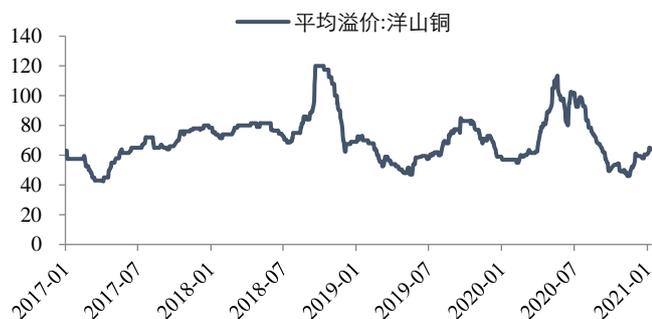
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: LME 铜升贴水 (美元/吨)



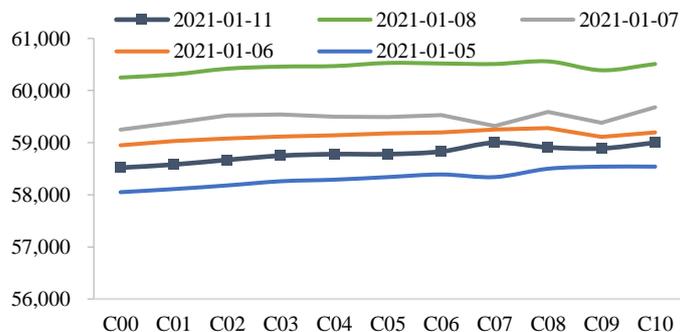
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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)

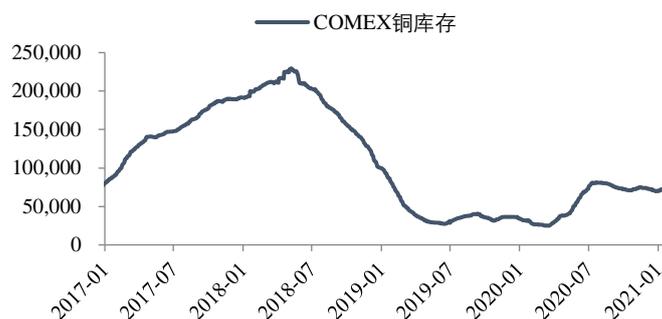


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。