

兴证期货.研发中心

2021 年 1 月 13 日星期三

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：夜盘沪铜偏强震荡。短期市场情绪不稳，对基本金属金融属性有所抑制，铜价波动明显加大。基本面上，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，铜消费整体不差。综上，我们认为短期铜价调整空间有限，中长期大概率走强。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. **【江西铜业与中色签署 2021 年 CIF 进口粗铜长单加工费】**江西铜业和中色旗下赞比亚粗铜生产商谦比希签署 2021 年 CIF 进口粗铜长单 Benchmark 为 145 美元/吨。此 RC 较去年的每吨 128 美元有明显回升，尤其是在铜精矿长单加工费 Benchmark 由 62 美元/吨下降为 59.5 美元/吨背景下，反映了市场对粗铜供应趋向宽松的预期。
2. **【马来西亚收紧行动管控措施 影响再生铜生产、出口】**马来西亚总理穆希丁 11 日宣布，鉴于新冠确诊病例快速增加，从 1 月 13 日至 26 日，对吉隆坡、普特拉贾亚、雪兰莪州、沙巴州、柔佛州等地收紧行动管控措施，禁止一切群聚活动，只允许制造业、建筑业、服务业、贸易及运输业、种植等五个领域继续营业，并只允许 30% 的员工回办公室上班。据 SMM 了解，行动管控升级再次将对马来西亚再生铜生产，出口等造成不利影响。截至目前，海外多地区陆续传出进入封锁状态，叠加疫情导致春节前后运力紧张，预计影响一季度再生铜进口节奏。
3. **【SMM 铜杆开工率】**12 月份精铜制杆企业开工率为 70.42%，环比减少 1.67 个百分点，同比减少 2.79 个百分点。其中大型企业开工率为 70.49%，中型企业开工率为 78%，小型企业开工率为 36.95%。

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	2021-01-12	2021-01-11	变动	幅度
沪铜主力收盘价	58,710	58,580	130	0.22%
SMM 铜升贴水	115	75	40	-
长江电解铜现货价	58,390	59,570	-1,180	-1.98%
精废铜价差	2,530	2,658	-129	-4.83%

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	2021-01-12	2021-01-11	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	7,998.5	7,845.5	153.0	1.95%
LME 现货升贴水 (0-3)	-	-14.25	-	-
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	58.0	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	2021-01-12	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	103,750	-1,200	36,850	35.5%
欧洲库存	75,075	-1,200	14,925	19.9%
亚洲库存	10,625	0	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)

	2021-01-12	2021-01-11	日变动	幅度
COMEX 铜库存	71,613	71,856	-243	-0.34%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

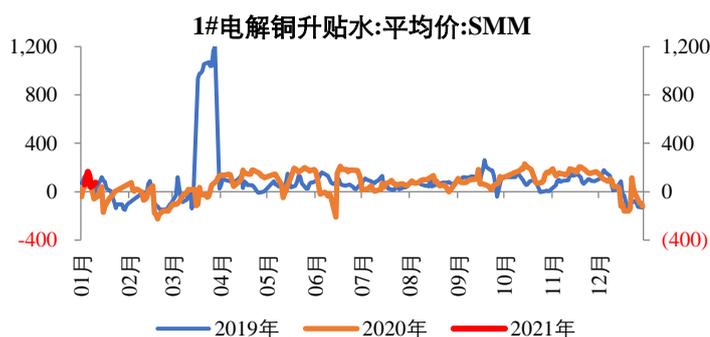
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2021-01-12	2021-01-11	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	26,019	26,894	-875	-3.25%
	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)



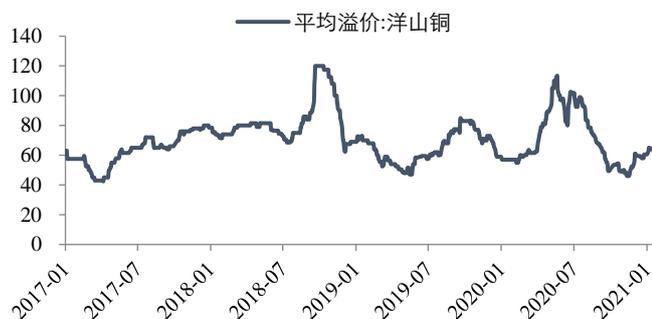
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: LME 铜升贴水 (美元/吨)



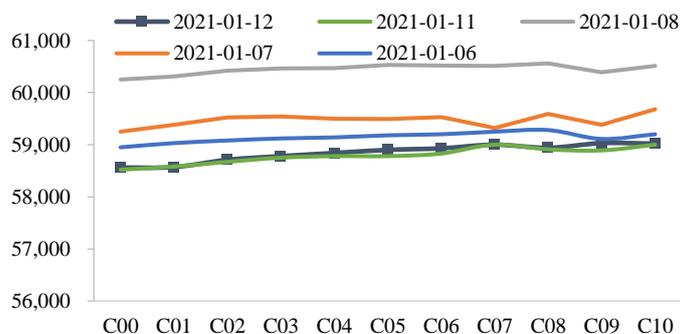
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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)



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。