

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：夜盘沪铜大幅回调。短期疫情、宏观货币预期转向等不确定性因素扰动铜金融属性，铜价维持弱势。基本面角度看，供应端铜精矿加工费 TC 不断创新低，冶炼厂亏损减产预期支撑铜价。需求端海内外实体经济恢复，铜消费整体不差，叠加目前全球铜库存处于近 5 年来季节性低位，我们认为铜价中长期大概率重回强势。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. **【南方铜业公司：预计 2021-2022 年铜产量降至 94.3 万吨】**南方铜业公司表示，预计 2021-22 年铜产量将下滑至 94.3 万吨，但到 2023 年可能会恢复至 100 万吨，重申本公司到 2028 年实现生产 190 万吨的目标。
2. **【伦丁矿业：2020 年铜产量同比减 2% 黄金产量超计划】**近日，伦丁矿业（Lundin Mining）发布 2020 年产量报告称，2020 年实现所有金属的生产计划。铜产量为 230,781 吨，处于计划范围的上限，较之去年同比减少 2%，而黄金产量 163,000 盎司超出了计划范围。
3. **【Ero Copper 2020 年金属产量公布 铜精矿产量同比持平】**近日，Ero Copper Corp 发布 2020 年生产情况，2020 年，在 MCSA 矿区，铜精矿的总产量为 42,814 吨，达到了 2020 年公司 41,000-43,000 吨铜的生产指导范围的上限，在 NX 金矿，金矿的年总产量为 36,830 盎司，白银为 22,694 盎司，符合公司修订后的 36,000-37,000 盎司金的指导原则。
4. **【新世纪全球十大新发现铜矿山 紫金揽三座】**紫金矿业在全球近 20 年新发现的前十大铜矿项目中占据三座，分别为刚果（金）卡莫阿-卡库拉铜矿、塞尔维亚 Timok 铜金矿和西藏驱龙铜矿。
5. **【金川集团实现 2021 年首月生产任务“开门红”】**1 月份，金川集团生产组织平稳有序，矿选联动，冶炼、电解、氯碱产业链、新材料及加工材料保持均衡生产，最终产品电镍、阴极铜、电钴等产品产量分别同比增长 9.8%、10.07%、42.38%，质量指标均完成计划，分别优于计划 0.43、1.61 和 0.37 个百分点；万元产值能耗、电镍、电铜综合能耗分别比去年同期下降 1.22%、0.52% 和 1.14%。

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	2021-01-27	2021-01-26	变动	幅度
沪铜主力收盘价	58,720	58,470	250	0.43%
SMM 铜升贴水	30	90	-60	-
长江电解铜现货价	58,870	58,970	-100	-0.17%
精废铜价差	2,719	2,779	-60	-2.16%

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	2021-01-27	2021-01-26	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	7,843.0	7,995.0	-152.0	-1.90%
LME 现货升贴水 (0-3)	-	-1.25	-	-
上海洋山铜溢价均值	72.0	70.0	2.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	65.0	67.0	-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	2021-01-27	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	77,175	-2,100	23,625	30.6%
欧洲库存	54,275	-1,700	1,525	2.8%
亚洲库存	5,825	0	5,225	89.7%
美洲库存	17,075	-400	16,875	98.8%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2021-01-26	2021-01-25	日变动	幅度
COMEX 铜库存	68,319	68,045	273	0.40%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

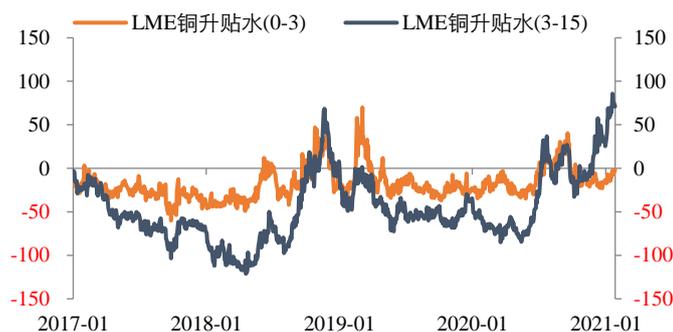
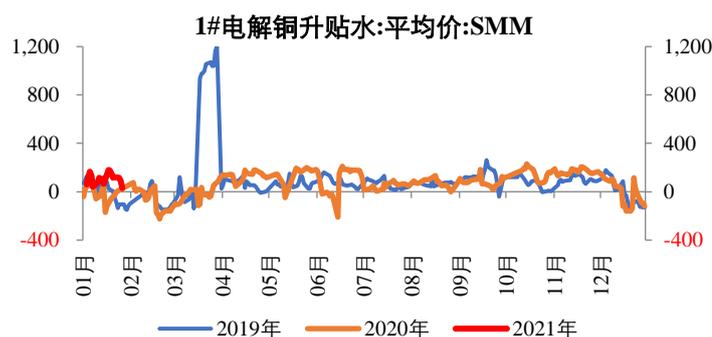
	2021-01-27	2021-01-26	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	20,635	20,760	-125	-0.60%
	2021-01-22	2021-01-15	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	67,248	73,685	-6,437	-8.74%

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)

图 2: LME 铜升贴水 (美元/吨)

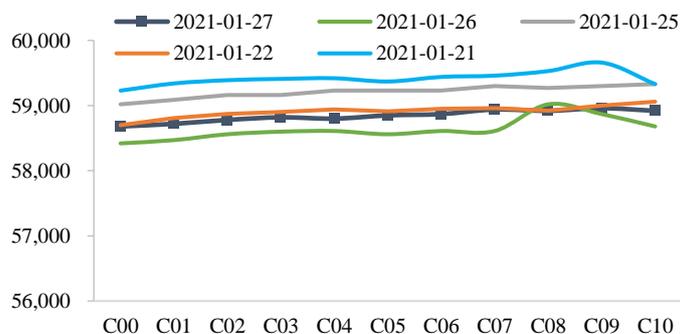


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价 (美元/吨)

图 4: 沪铜期限结构 (元/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

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。