

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

金属组 沪铜期货周报 2020年12月31日

联系方式: 研究院微信号或者小组微信号



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

沪铜

一、核心要点

1、周度数据

| 观察角度 | 名称 | 上一周 | 本周 | 涨跌 |
|--------------|-----------------|--------|--------|--------|
| 期货 CU2102 | 收盘 (元/吨) | 58560 | 57750 | -810 |
| | 持仓 (手) | 117317 | 105758 | -11559 |
| | 前 20 名净持仓 | -4798 | -6348 | -1550 |
| 现货 | 上海 1#电解铜平 均价 | 58240 | 57910 | -330 |
| | 基差 (元/吨) | -320 | 160 | 480 |

注: 前 20 名净持仓中, +代表净多, -代表净空

2、多空因素分析

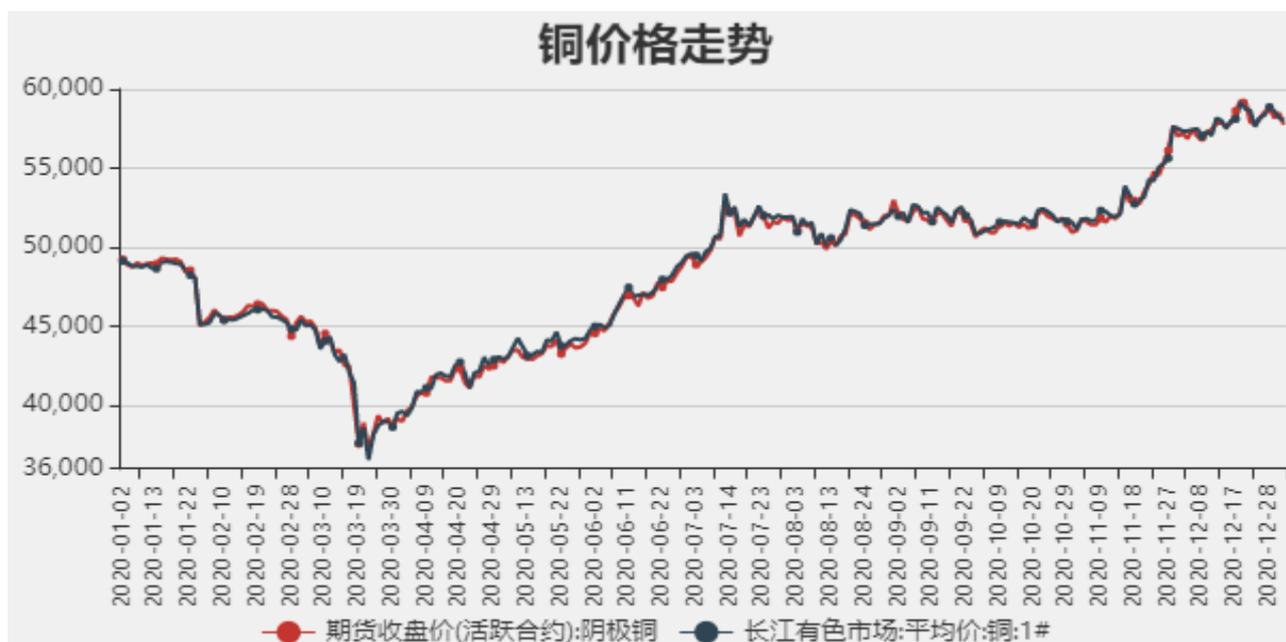
| 利多因素 | 利空因素 |
|--|---|
| 特朗普签署新冠救济法案成为法律，这项法案包含 1.4 万亿美元的综合支出，为国防开支和国内项目提供资金，以及 9000 亿美元的新冠救济法案 | 当地时间 30 日，英国日新增新冠确诊病例 50239 例，现有确诊人数突破 236 万例。英国延长四级防疫限制措施。 |
| 欧洲正式启动大规模的疫苗接种计划，政府已经与一系列疫苗供应商签订了超过 20 亿剂的疫苗合同，并设定到 2021 年为所有欧洲成年人接种疫苗的目标。 | 中国 11 月废铜进口量为 93254 吨，环比增加 38.88%，同比增加 0.89%。 |
| 12 月 30 日，中欧领导人共同宣布如期完成中欧投资协定谈判。 | 12 月 28 日，中国电解铜现货库存 15.53 万吨，较 12 月 25 日增加 0.69 万吨。 |
| 秘鲁 Las Bambas 铜矿将因封锁抗议导致往返矿山的铜精矿和人员的运输，该铜矿原计划 2020 年铜精矿产量将在 350000 吨至 370000 吨之间，约占全球预计产量的 2%。 | |

周度观点策略总结：英国圣诞节后疫情再度出现爆发，并且变异病毒也相继在其他国家发现，打击了近期疫苗投放的乐观情绪；不过美国参议院推迟 2000 美元的田表决，但仍对出台刺激计划存在信心，加之中欧完成投资协定谈判，利好经济前景预期。上游国内铜矿供应偏紧，国内铜矿库存较低水平，近期铜矿加工费 TC 小幅下调，使得冶炼成本高企，不过 11 月份废铜进口量大幅增加，原料紧张局面或将有所好转；下游市场需求维持较好表现，沪铜库存维持低位，铜价下方空间有限。展望下周，预计铜价震荡调整，库存维持低位，不过疫情担忧升温。

技术上，沪铜 2102 合约放量减仓承压回落，主流多头减仓较大，预计短线陷入调整。操作上，建议可在 57300-58600 元/吨区间操作，止损各 500 元/吨。

二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



截止至2020年12月31日，长江有色市场1#电解铜平均价为57750元/吨；电解铜期货价格为58010元/吨。

图2：中国铜冶炼加工费



2020年12月18日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为48美元/干吨，精炼费（RC）为4.8美分/磅，较上周下调0.5美元/干吨。

图3：精炼铜进口利润



图4：精废价差



截止至2020年12月30日，进口盈亏52.86元/吨，精废价差为2526元/吨。

图5：SHF阴极铜库存



图6：SHF阴极铜库存季节性分析



截止至2020年12月25日，上海期货交易所阴极铜库存为75149吨，较上一周增加927吨。

图7：LME铜库存及注销仓单



图8：COMEX铜库存走势

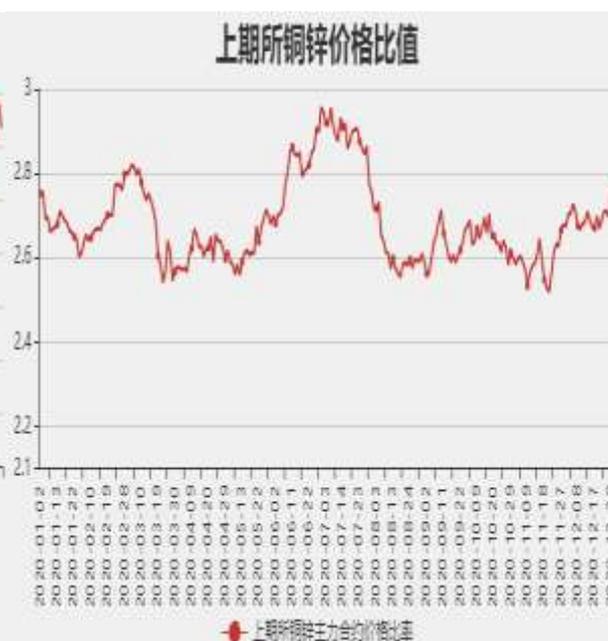


截止至2020年12月30日，LME铜库存为110875吨，注销仓单为34700吨。COMEX铜库存为77599吨。

图9：沪铜和沪铝主力合约价格比率



图10：沪铜和沪锌主力合约价格比率



截止至12月31日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.7354，铜锌以收盘价计算当前比价为2.7932。

瑞达期货金属小组

陈一兰（F3010136、Z0012698）

TEL：4008-878766

www.rdqh.com

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。