

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报





瑞达期货研究院

金属组 沪铜期货周报 2020年12月4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 CU2101	收盘（元/吨）	56120	57450	1330
	持仓（手）	167810	128637	-39173
	前 20 名净持仓	-642	-8449	-7807
现货	上海 1#电解铜平 均价	55640	57260	1620
	基差（元/吨）	-480	-190	290

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
美国众议院议长佩洛西与参议院民主党领袖舒默呼吁立即磋商经济刺激方案，并且应该以 9080 亿美元的两党提案作为谈判基础。	经合组织最新报告显示，预测全球经济 2021 年 GDP 增速为 4.2%，低于 9 月份预期的 5%，2022 年 GDP 增速为 3.7% 低于 9 月份预期的 4%。
中国 11 月制造业 PMI 较上月回升 0.7 个百分点至 52.1，好于预期的 51.6，创 2017 年 10 月以来新高，显示中国经济复苏步伐加快。	据 Mysteel 数据，12 月 4 日中国保税区电解铜库存 43.6 万吨，较周一减少 0.9 万吨，较上周五减少 0.5 万吨；本周清关趋势有所转好，不过仓单到港依然较多。
据 Mysteel 数据，12 月 4 日中国电解铜现货库存 17.54 万吨，较 11 月 30 日下降 0.9 万吨，连降 10 周。	

周度观点策略总结：美国一项由两党提议的 9080 亿美元新冠救助计划取得进展，保守派议员表示支持，参众两院领袖也进行了磋商，美元指数延续弱势。上游铜矿供应维持偏紧状态，铜矿加工费 TC 维持低位，冶炼厂生产成本高企；铜市下游需求转好，带动库存持续去化，目前沪铜库存达到近六年低位，对铜价支撑较强。不过国内冶炼产量呈现上升趋势，加之近期铜价走高，下游采购畏高情绪增加，库存下降趋势或将放缓，铜价上行动能减弱。展望下周，预计铜价偏强震荡，美国救助计划取得突破，库存持续去化。

技术上，沪铜 2101 合约放量减仓，关注 20 日均线支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 56500-58500 元/吨区间偏多操作，止损各 300 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4日，长江有色市场1#电解铜平均价为57450元/吨；电解铜期货价格为57420元/吨。

图2：中国铜冶炼加工费



2020年11月27日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为48.2美元/干吨，精炼费（RC）为4.82美分/磅，较上周持平。

图3：精炼铜进口利润



图4：精废价差

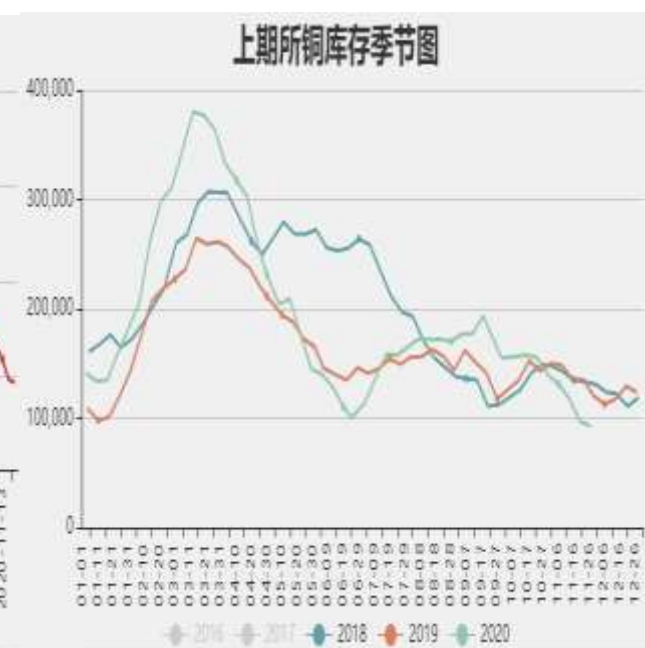


截止至2020年12月3日，进口盈亏30.93元/吨，精废价差为1660元/吨。

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11月27日，上海期货交易所阴极铜库存为92912吨，较上一周减少3854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3日，LME铜库存为149325吨，注销仓单为48075吨。COMEX铜库存为80725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4日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.5138，铜锌以收盘价计算当前比价为2.7279。

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。