

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11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)	57450	57830	380
	持仓 (手)	128637	102568	-26069
	前 20 名净持仓	-8449	-7171	1278
现货	上海 1#电解铜平 均价	57260	58395	1135
	基差 (元/吨)	-190	565	755

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
美国财政部长姆努钦带着一份 9160 亿美元的提案出人意料重返纾困方案谈判桌，尽管民主党不同意提案中的部分内容，但这仍为年底前达成协议潜在开辟了新途径。	拜登将提名凯瑟琳接替莱特希泽出任美国贸易代表办公室主任，凯瑟琳是处理中美贸易争端的老手，未来中美关系可能面临更为复杂的挑战。
欧洲央行将紧急抗疫购债计划总体规模增加 5000 亿欧元至 1.85 万亿欧元，并将期限烟瘴 9 个月至 2022 年 3 月。	据悉欧盟首席脱欧谈判代表巴尼耶表示，年底前与英国达成协议的希望非常渺茫。
美国 11 月新增非农就业人数 24.5 万人，预期 46.9 万人，前值 61 万人，失业率降至 6.7%，预期 6.8%，前值 6.9%。	SMM 报道，11 月中国电解铜产量为 83.17 万吨，环比增加 1.23%，同比增加 4.11%；预计 12 月产量为 86.12 万吨，环比增加 3.55%，同比增加 6.91%。
12 月 7 日中国电解铜现货库存 17.52 万吨，较 12 月 4 日减少 0.02 万吨。	

**周度观点策略总结：**欧洲央行扩大 PEPP 规模以及期限，以及各国开始推进疫苗接种，将逐渐改善市场情绪，不过美国新都刺激政策缺乏进展，以及中美关系前景蒙阴，令担忧情绪有所升温。上游国内铜矿库存持续回升，而铜矿加工费 TC 维持低位，使得炼厂生产成本居高，不过高品位废铜流入增多，使得电解铜产量继续上升，库存下降趋势放缓。下游市场需求维持较好表现，其中电缆企业开工保持高位，终端行业延续向上令需求前景乐观，对铜价支撑较强。展望下周，预计铜价偏强震荡，需求前景乐观，不过市场担忧情绪仍存。

技术上，沪铜 2101 合约放量减仓冲高回落，关注 56500 关口支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议可背靠 56500 元/吨附近轻仓做多，止损位 56100 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11日，长江有色市场1#电解铜平均价为57830元/吨；电解铜期货价格为58170元/吨。

图2：中国铜冶炼加工费



2020年12月4日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为48.5美元/干吨，精炼费（RC）为4.85美分/磅，较上周上调0.3美元/干吨。

图3：精炼铜进口利润

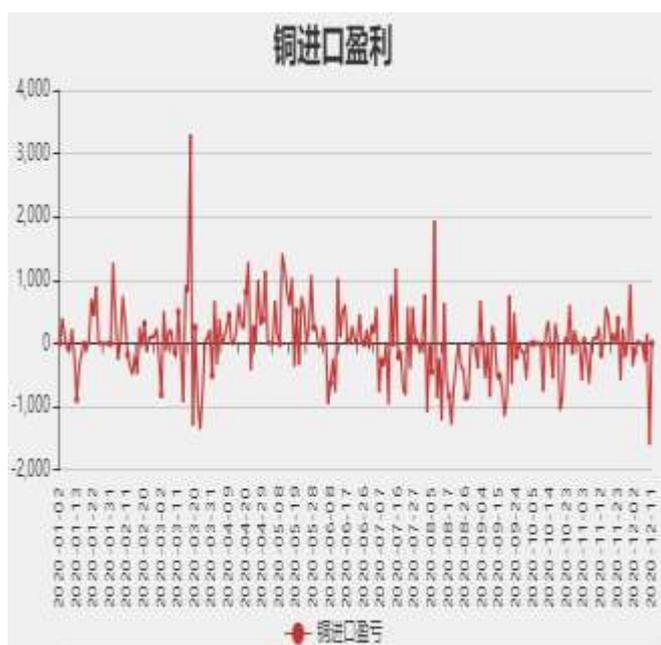


图4：精废价差

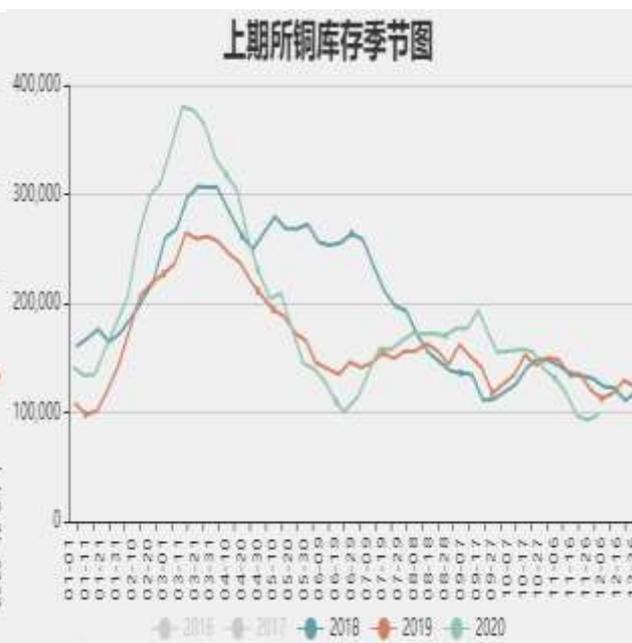


截止至2020年12月10日，进口盈亏-1602.5元/吨，精废价差为1638元/吨。

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4日，上海期货交易所阴极铜库存为97783吨，较上一周增加4871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10日，LME铜库存为147828吨，注销仓单为68525吨。COMEX铜库存为79940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11日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.5897，铜锌以收盘价计算当前比价为2.6866。

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。