

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



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 CU2103	收盘（元/吨）	57780	60420	2640
	持仓（手）	88219	113139	24920
	前 20 名净持仓	1222	-3139	-4361
现货	上海 1#电解铜平 均价	57910	60350	2440
	基差（元/吨）	130	-70	-200

注：前 20 名净持仓中，+代表净多，-代表净空

## 2、多空因素分析

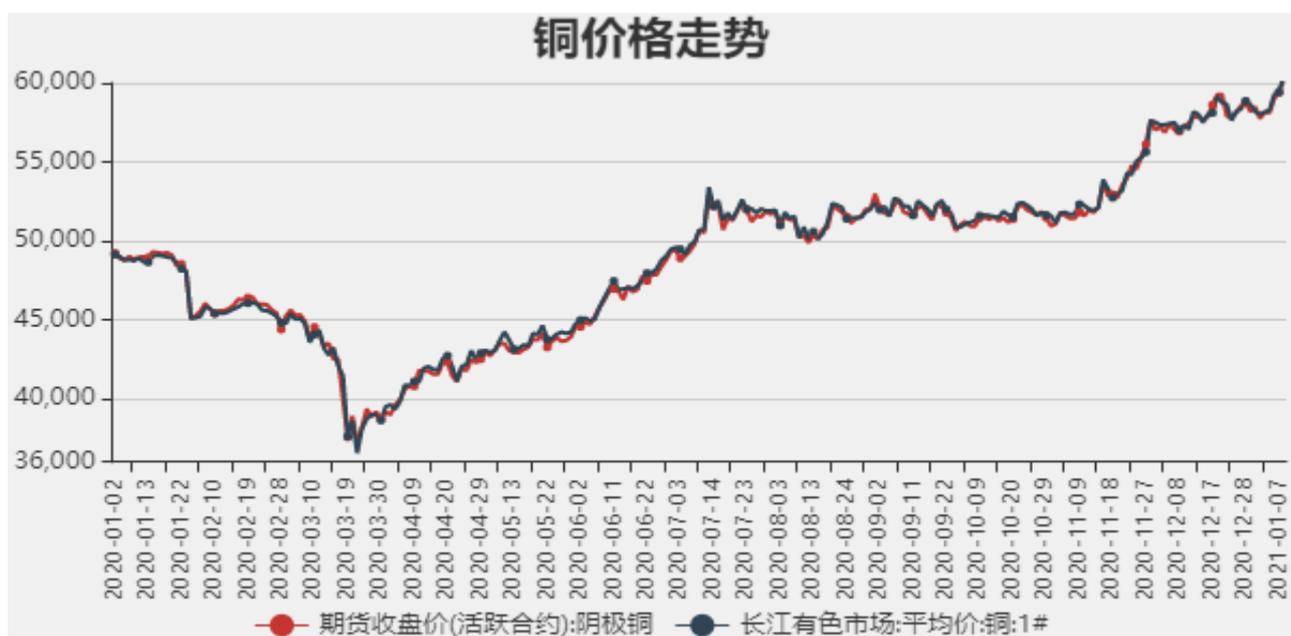
利多因素	利空因素
2020年12月财新中国制造业PMI录得53，较11月的十年来高点下降1.9个百分点，但仍显著高于荣枯线。	美国12月ISM非制造业PMI录得57.2，创去年9月以来新高；12月ISM非制造业就业指数录得48.2，创去年8月以来新低。
中国五矿集团旗下MMG在秘鲁Las Bambas矿遭到抗议者封锁，当地人进行了为期三周的路障抗议，该公司或将在未来几天内完全停止生产。	英国出现变种新冠病毒后，当地时间4日新增超过5.8万例，创单日新高。英国首相约翰逊宣布英格兰第三次实施全境封锁措施到至少2月中旬。
据Mysteel数据，截至12月31日，中国港口铜精矿库存达到54.8万吨，周减5.1万吨，月减10.1万吨。同时中国铜矿加工费TC为47.6美元/干吨，周降0.4美元/干吨，重回下降趋势并达到年内次低。	世界银行表示，在2020年萎缩4.3%之后，今年全球经济预计将增长4.0%，比此前的预测低0.2个百分点，不过中国经济预计将增长7.9%，较刺秦提高了1个百分点。
截至12月31日，中国电解铜现货库存15.77万吨，较12月25日增加0.93万吨。	

**周度观点策略总结：**全球进入冬季疫情继续恶化的风险增大，英美疫情仍持续蔓延，美国劳动力市场陷入困境，打压市场风险情绪；不过美国维持宽松货币政策的预期，以及强劲的PMI数据下，显示美国经济仍有望复苏。南美铜矿抗议活动增多，铜矿供应扰动增加，近期铜矿加工费TC小幅下调，铜冶炼成本高企；不过废铜新政实施使得进口量大幅增加，且精废价差扩大，替代作用将逐渐增强；下游市场需求表现尚可，沪铜库存维持低位，对铜价形成支撑。展望下周，预计铜价震荡偏强，库存维持低位，不过疫情担忧仍存。

技术上，沪铜2103合约放量增仓突破前高，日线MACD金叉迹象，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在60000元/吨附近做多，止损位59500元/吨。

## 二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



截止至2021年1月8日，长江有色市场1#电解铜平均价为60310元/吨；电解铜期货价格为60420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2021年1月7日，进口盈亏52.86元/吨，精废价差为-739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31日，上海期货交易所阴极铜库存为86679吨，较上一周增加11530吨。

图7：LME铜库存及注销仓单



图8：COMEX铜库存走势



截止至2021年1月7日，LME铜库存为104325吨，注销仓单为34050吨。COMEX铜库存为79259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1月8日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.9316，铜锌以收盘价计算当前比价为2.7895。

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。