

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11月13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 CU2012	收盘 (元/吨)	51430	52180	750
	持仓 (手)	107751	105742	-2009
	前 20 名净持仓	11491	6371	-5120
现货	上海 1#电解铜平 均价	51635	52020	385
	基差 (元/吨)	205	-160	-365

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
拜登宣布赢得总统大选，并表示将建立应对新冠计划，自就任第一天施行。	美联储主席鲍威尔表示，随着新冠病毒的传播，美国经济未来几个月可能面临挑战，尽管最近有疫苗开发的积极消息。
截至 11 月 6 日，中国铜矿港口库存 57.7 万吨，周增 4.8 万吨；中国铜矿加工费 TC 为 47 美元/干吨，周减 0.7 美元/干吨。	2020 年 10 月中国 PPI 同比下降 2.1%，环比持平；中国 CPI 同比上涨 0.5%，涨幅较上月回落 1.2 个百分点，创 2009 年 11 月以来新低。
13 日中国电解铜现货库存 21.91 万吨，较 11 月 9 日减少 1.82 万吨。	

**周度观点策略总结：**上游铜矿供应维持偏紧状态，铜矿加工费 TC 进一步下调，冶炼厂生产成本持续高企；而汽车行业加快复苏以及电力行业年底仍有增长空间，带动下游需求边际好转，沪伦库存均呈现下降，对铜价形成支撑。不过全球疫情形势持续恶化，经济前景依然面临风险；同时国内冶炼厂年底冲量意愿较高，预计产量将持续上升，限制铜价上行动能。展望下周，预计铜价震荡偏强，原料成本高企，下游需求边际改善。

技术上，沪铜 2012 合约增仓放量走高，多头氛围增强，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 51700 元/吨附近做多，止损位 51300 元/吨。

## 二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



截止至2020年11月13日，长江有色市场1#电解铜平均价为52180元/吨；电解铜期货价格为52090元/吨。

图2：中国铜冶炼加工费



2020年11月6日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为47美元/干吨，精炼费（RC）为4.7美分/磅，较上周上调0.7美元/干吨。

图3：精炼铜进口利润



图4：精废价差



截止至2020年11月12日，进口盈亏-174.2元/吨，精废价差为1162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6日，上海期货交易所阴极铜库存为131321吨，较上一周减少8336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11月12日，LME铜库存为166200吨，注销仓单为37300吨。COMEX铜库存为82486吨。

图9：沪铜和沪铝主力合约价格比率

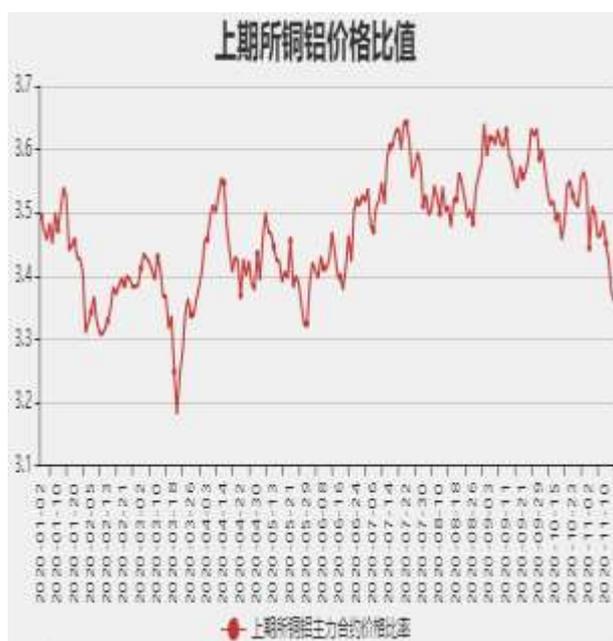


图10：沪铜和沪锌主力合约价格比率



截止至11月13日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.3599，铜锌以收盘价计算当前比价为2.6064。

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。