

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18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)	57900	59360	1460
	持仓 (手)	92766	117818	25052
	前 20 名净持仓	-4169	-5336	-1167
现货	上海 1#电解铜平 均价	58395	59065	670
	基差 (元/吨)	495	-295	-790

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
美国国会领导人及其幕僚们继续敲定一项近 9000 亿美元的新冠救助计划的细节，以期最早能在周四公布	截至 12 月 17 日，全球日新增确诊创新高，超过 73 万例，美国新增超 22 万例。法国总统马克龙宣布确诊感染新冠。
12 月美国 FOMC 基准利率维持在 0%到 0.25%的目标区间不变，没有调整资产购买操作的构成和速度，维持超宽松政策。	智利国家铜业 Codelco 与 Ventanas 冶炼及精炼厂的两个工会达成劳工协议。智利矿商 Antofagasta 旗下 Centinela 铜矿的工会与资方达成劳资协议。
Mysteel 数据,12 月 18 日中国电解铜现货库存 16.11 万吨，较 12 月 14 日减少 0.32 万吨。	
WBMS 报道，2020 年 1-10 月全球铜市供应短缺 114.3 万吨，2019 年全年供应短缺 38.3 万吨。	

周度观点策略总结：美国国会议员接近就抗疫纾困方案达成协议，美联储保持近零利率以及当前的购债规模，宽松政策环境及前景令美元指数承压。上游国内铜矿供应偏紧，铜矿加工费 TC 低位，使得成本居高，不过高品位废铜流入增多，电解铜产能得以加快释放。下游市场需求维持较好表现，其中电缆企业开工保持高位，终端行业延续向好，使得需求前景乐观，对铜价形成支撑。展望下周，预计铜价延续强势，美元指数走弱，需求前景乐观。

技术上，沪铜 2102 合约放量增仓上扬，多头氛围浓厚，预计短线延续强势。操作上，建议可在 59000 元/吨附近做多，止损位 58300 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18日，长江有色市场1#电解铜平均价为59260元/吨；电解铜期货价格为59150元/吨。

图2：中国铜冶炼加工费



2020年12月11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

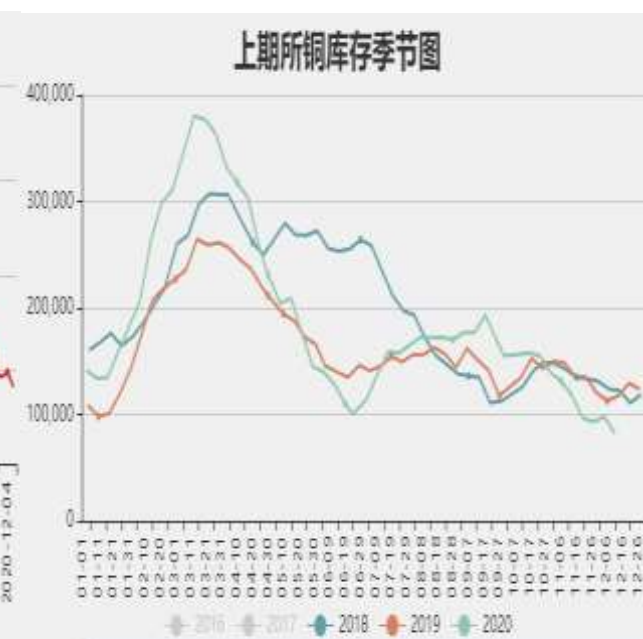


截止至2020年12月17日，进口盈亏-907.5元/吨，精废价差为1951元/吨。

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11日，上海期货交易所阴极铜库存为82093吨，较上一周减少15691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17日，LME铜库存为127725吨，注销仓单为56150吨。COMEX铜库存为79180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18日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.5316，铜锌以收盘价计算当前比价为2.6998。

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。