

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25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)	59360	58560	-800
	持仓 (手)	117818	117317	-501
	前 20 名净持仓	-5336	-4798	538
现货	上海 1#电解铜平 均价	59065	58240	-825
	基差 (元/吨)	-295	-320	-25

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
美国国会批准了 8920 亿美元的抗议救助法案。辉瑞公司表示，美国政府将向其支付近 20 亿美元，追加采购 1 亿剂新冠病毒疫苗，使得采购总量达到 2 亿剂。	英国首相约翰逊和科学家们证实，在英国发现的一种新冠病毒新变种的传染性比普通新冠病毒高 70%。
中国铜原料联合谈判组 (CSPT) 的成员已经同意明年第一季度的铜精矿加工精炼费分别为每吨 53 美元和每磅 5.3 美分。今年四季度为每吨 58 美元，去年一季度为每吨 67 美元。	
Mysteel 数据,12 月 25 日中国电解铜现货库存 14.84 万吨, 较 12 月 21 日继续下降 0.65 万吨。	

周度观点策略总结：英国和欧盟终于达成英退贸易协议，使得无序退欧的混论局面得以避免，英镑强势反弹，加之美国经济数据表现不及预期且救助法案有望推出，使得美指再度乏力。上游国内铜矿供应偏紧，国内冶炼厂同意明年一季度铜矿加工费为每吨 53 美元，较今年四季度的每吨 58 美元进一步下调，冶炼成本持续高企，不过高品位废铜流入增多，废铜替代性预计增强。下游市场需求维持较好表现，沪铜库存呈现去化趋势，铜价表现较强。展望下周，预计铜价震荡上行，美元指数走弱，铜矿 TC 低位。

技术上，沪铜 2102 合约缩量增仓下探回升，多头氛围较重，预计短线震荡上行。操作上，建议可在 58400 元/吨附近做多，止损位 57800 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25日，长江有色市场1#电解铜平均价为58560元/吨；电解铜期货价格为58370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2020年12月25日，进口盈亏-163.7元/吨，精废价差为2656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18日，上海期货交易所阴极铜库存为74222吨，较上一周减少7870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24日, LME铜库存为116100吨, 注销仓单为39925吨。COMEX铜库存为76844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25日, 铜铝以收盘价计算当前比价为3.6830, 铜锌以收盘价计算当前比价为2.6968。

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。