

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20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)	52220	53520	1300
	持仓 (手)	93088	138831	45743
	前 20 名净持仓	8901	5845	-3056
现货	上海 1#电解铜平 均价	52020	53140	1120
	基差 (元/吨)	-200	-380	-180

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
Moderna 表示，其实验性新冠疫苗在预防新冠病毒方面的有效性达到 94.5%。辉瑞表示在 3 期试验的最终疗效分析中，新冠疫苗显示出 95% 的有效性。	全球新冠累计确诊超过 5715 万例，日新增确诊病例超过 50 万例。有 116 个国家和地区全镇病例超过万例，其中美国仍是疫情最严重的地区。
共和党多数派领袖麦康奈尔在新增新冠病例激增的情况下，已同意恢复对新冠救助计划的谈判。	欧盟多国官员在欧盟峰会开幕前对英国当前的一些谈判立场提出质疑，这令原计划有望在本周五敲定的脱欧协议草案再添变数。
WBMS 报告，2020 年 1-9 月全球铜市供应短缺 88.7 万吨，较 1-8 月的短缺 44.7 万吨扩大。	
截至 11 月 20 日，沪铜仓单库存合计 46210 吨，日减 1824 吨，连降 4 日。	

**周度观点策略总结：**美国参议院共和党领导人已同意就另一项新冠病毒刺激计划恢复谈判，美国出台新的刺激措施希望增加，美元指数承压回落，并且新冠疫苗利好消息提振市场乐观情绪；上游铜矿供应维持偏紧状态，铜矿加工费 TC 维持低位，冶炼厂生产成本持续高企；近期铜市下游需求出现好转，带动库存持续去化，目前沪铜库存已接近 7 月的低位，铜价表现较强。不过国内冶炼产量上升趋势，以及需求好转的持续性仍需检验，对铜价形成阻力。展望下周，预计铜价震荡偏强，美元指数延续弱势，下游需求出现改善。

技术上，沪铜 2101 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，建议可背靠 52900 元/吨附近逢回调做多，止损位 52500 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20日，长江有色市场1#电解铜平均价为53520元/吨；电解铜期货价格为53190元/吨。

图2：中国铜冶炼加工费



2020年11月13日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为48.1美元/干吨，精炼费（RC）为4.81美分/磅，较上周上调1.1美元/干吨。

图3：精炼铜进口利润



图4：精废价差

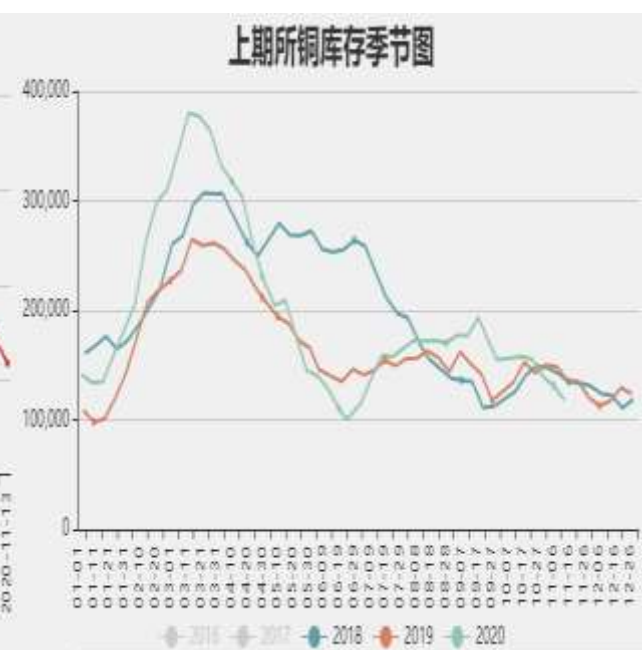


截止至2020年11月19日，进口盈亏154.5元/吨，精废价差为1268元/吨。

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13日，上海期货交易所阴极铜库存为117949 131321吨，较上一周减少13372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19日，LME铜库存为159475吨，注销仓单为41000吨。COMEX铜库存为81891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20日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.3534，铜锌以收盘价计算当前比价为2.5198。

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。