

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27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)	53520	56120	2600
	持仓 (手)	138831	167810	28979
	前 20 名净持仓	5845	-642	-6487
现货	上海 1#电解铜平 均价	53140	55640	2500
	基差 (元/吨)	-380	-480	-100

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
美联储会议纪要显示，许多与会官员认为，联邦公开市场委员会可能想要马上加强对资产购买计划的前瞻指引。	美国上周初请失业金人数为 77.8 万人，创一个月来最高水平。
美国总统特朗普承认，美国总务管理局将正式开始负责总统权利交接，他已接受拜登的过渡工作将顺利开展。特朗普表示这符合国家的利益。	截至 11 月 20 日当周中国铜精矿港口库存为 61 万吨，周增 9.2 万吨，10 月份以来持续回升；同时中国铜矿加工费 TC 为 48.2 美元/干吨，较上周上调 0.1 美元/干吨，连续 2 周上调。
10 月中国铜矿砂及其精矿进口量约为 169 万吨，环比降 21%，同比降 12%。	中国 10 月电解铜产量同比增长 5.4%至 91.4 万吨，仅略低于去年 12 月创下的记录高位 93 万吨。
据 Mysteel 网数据，23 日中国电解铜现货库存 19.09 万吨，较上周五减少 0.62 万吨；中国保税区库存 43.4 万吨，较上周五减少 1.5 万吨，较上一周减少 1.1 万吨。	

周度观点策略总结：美国受疫情影响就业形势严峻，而疫苗利好以及美国刺激政策预期，美元指数表现弱势。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，目前沪铜库存达到近六年低位，铜价表现强势。不过国内冶炼产量呈现上升趋势，加之近期进口窗口打开，保税区库存入关量有所增加，对铜价形成部分阻力。展望下周，预计铜价震荡偏强，美元指数延续弱势，库存持续去化。

技术上，沪铜 2101 合约增仓放量走高，多头氛围浓厚，预计短线延续强势。操作上，建议可在 55700 元/吨附近轻仓做多，止损位 55300 元/吨。

二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



图2：中国铜冶炼加工费



图3：精炼铜进口利润



图4：精废价差



截止至2020年11月26日，进口盈亏-213.4元/吨，精废价差为1781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20日，上海期货交易所阴极铜库存为96766吨，较上一周减少21183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26日，LME铜库存为152025吨，注销仓单为49600吨。COMEX铜库存为81592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27日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.4879，铜锌以收盘价计算当前比价为2.6660。

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。