

华期理财

铜

2020年12月

资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

每月一评

本月铜价大涨

一、行情回顾

沪铜 2101 合约本月成交量 2306471，月初开盘价：51090，月末价 57680；最高价：57790，最低价：50760，仓差 82851，加权均价 54067，涨幅+12.99%，振幅 13.77%。

二、消息面

1、【智利统计局：智利 10 月铜产量下滑 0.2%】智利政府统计机构国家统计局(INE)周一表示，智利 10 月制造业产出跃升 6.2%。作为全球最大的铜生产国，智利经济继续在新冠疫情高峰后复苏。该机构称，智利铜产量下降 0.2%，至 492,761 吨。

2、国内经济数据显示 11 月淡季不淡，周期复苏效应发力，制造业修复力度超预期，尤其是部分中下游行业产成品库存增速回升，可能意味着在流动性宽松和终端销售改善下的补库动作在 11 月尚未结束，中国 11 月制造业采购经理指数(制造业 PMI)为 52.1%，较上个月回升 0.7 个百分点；中国非制造业商务活动指数(非制造业 PMI)为 56.4%，较上个月回升 0.2 个百分点；产需两旺，相关指标创年内高点。本月生产指数和新订单指数分别为 54.7%和 53.9%，分别较前值环比上升 0.8 和 1.1 个百分点，且分别高于近五年同期均值 1.78 和 2.24 个百分点，表明当前制造业生产和需求都较为乐观，位于较高的景气区间。海外辉瑞与 Moderna 疫苗利好涌现，全球疫苗有望加速落地，上周因新冠疫苗进展以及当选总统拜登正式获准进行政权交接，以及美国 PMI 初值大幅增长，进一步强化市场对经济复苏乐观情绪。美联储决策者在 11 月政策制定会议上讨论了如何调整其资产购买计划，暗示可能会在 12 月会议上加强 QE，以为市场和经济提供更多支持，货币层面再添乐观预期。

3、进出口方面，上周进口窗口打开，上海保税区铜库存环比减少 0.27 万吨至 36.7 万吨。预计本周进口铜将有流入，保税库存料持续下降。今日，进口比价继续好转，内贸现货高升水令现货进

产品简介:华融期货将在每日收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、近日盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

风险说明:本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

客户适配:适合所有客户使用，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

地址：海南省海口市龙昆北路 53-1 号
邮编：570105

期市有风险 入市须谨慎

口维持盈利，推动进口需求，近期到港提单处于供不应求状态，贸易商存在惜售情绪，就稀缺货源报出高价。买方适当调高价格预期，提单价格在清淡交投中上扬，仓单价格亦表现出大幅上抬

4、粗铜加工费回落意味着废铜供应偏紧。对于废铜而言，由于再生铜进口新规实施后，还需要时间磨合，而废铜进口停止新批文，再加上海外疫情导致欧美废杂铜回收受影响，整体上短期废杂铜进口受限，但是2021年会明显恢复。数据显示，截至11月26日，98.5%min粗铜加工费回落至1200—1400元/吨，这可能导致精铜替代消费增加，以废铜作为原材料的精炼铜产出受影响。

三、后市展望

国内经济数据比较好，市场普遍认为国内需求会较为旺盛；美国总统交接顺利，市场认为新一轮刺激政策出台概率极高，美联储也在讨论加码QE，再加上疫苗的利好消息，市场风险偏好修复，美元下行，提振铜价。欧洲央行已发出新的信号，表示其正加紧准备向欧元区疲软的经济注入更多货币刺激。加上低库存，国内库存低于10万吨。供应上，废铜进口商表示货源很紧。另外铜矿加工费长单分歧很大，技术上看，铜价上破2018年高点后打开上行空间，预计铜仍有上行空间。但仍需保持谨慎，防范炒作资金获利离场的回调风险，由于12月下旬因年末资金回流等问题，预计部分多头短线获利将离场导致铜价小幅调整。预计沪铜运行与56000-60000元/吨。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。