



2020年12月3日

中银国际期货研究部

刘超 有色金属研究员

联系电话 021-61088065

电子邮件

chao.liu@bocichina.com

投资咨询号 Z0011456

近期出版的研究报告

《》(年月日)

期货研究

有色期货日报

今日观点

从消息面看，印度最高法院驳回了韦丹塔公司的请求，该公司要求将关闭的铜冶炼厂重新开工三个月。玉龙铜矿改扩建工程项目已进入收尾阶段，预计12月中旬建成投产，约年产铜精矿10万吨。从下游消费看，据SMM调研数据显示，10月电线电缆企业开工率为94.68%，环比减少1.35个百分点，同比增加1.42个百分点；9月份铜管企业开工率为75.19%，环比下降2.68个百分点，同比下降2.87个百分点；9月漆包线开工率为79.60%，环比上升2.97%，同比上升9.25%；10月废铜制杆企业开工率为69.10%，环比下降5.95个百分点，同比上升12.70个百分点。从原料供应看，最新铜精矿加工费48美元，精矿供应偏紧。美联储将基准利率维持在0%-0.25%区间不变，并表示将使用所有工具支撑经济。二次疫情爆发，美国大选后期政策仍有摇摆，疫苗取得进展，市场持续冲高。海外刺激措施即将落地，短期铜价涨幅偏快，建议铜多单暂时减持，关注美国刺激措施以及国内实体消费需求现状。

一、现货升水和升贴水结构

日期	品种	铜	铝	铅	锌	单位
2020/12/03	上海现货价	57360	16850	15100	21620	元/吨
2020/12/02	昨日现货价	57340	17070	15200	21860	元/吨
	价格涨跌	20	(220)	(100)	(240)	元/吨
	涨跌幅%	0.03%	-1.29%	-0.66%	-1.10%	元/吨
	现货升水	210	80	0	140	元/吨

二、LME 价格和库存

1、LME 收盘价和升贴水

日期	品种	铜	铝	铅	锌	单位
2020/12/02	LME 收盘价	7675	2061	2052	2750	美元/吨
2020/12/01	LME 昨收盘	7700	2059	2069	2774	美元/吨
	价格涨跌	(25)	3	(17)	(25)	美元/吨
	涨跌幅%	-0.32%	0.12%	-0.82%	-0.88%	美元/吨
	现货升水	(6.5)	(12.0)	(15.8)	(22.0)	美元/吨

2、LME 库存和注销仓单

日期	品种	铜	铝	铅	锌	单位
2020/12/02	LME 库存	149675	1364175	112400	220275	吨
2020/12/01	LME 昨库存	149925	1368125	112700	220500	吨
	库存变化	(250)	(3950)	(300)	(225)	吨
	注销仓单	48375	191025	21875	23525	吨
	注销仓单变化	25	36450	(300)	275	吨

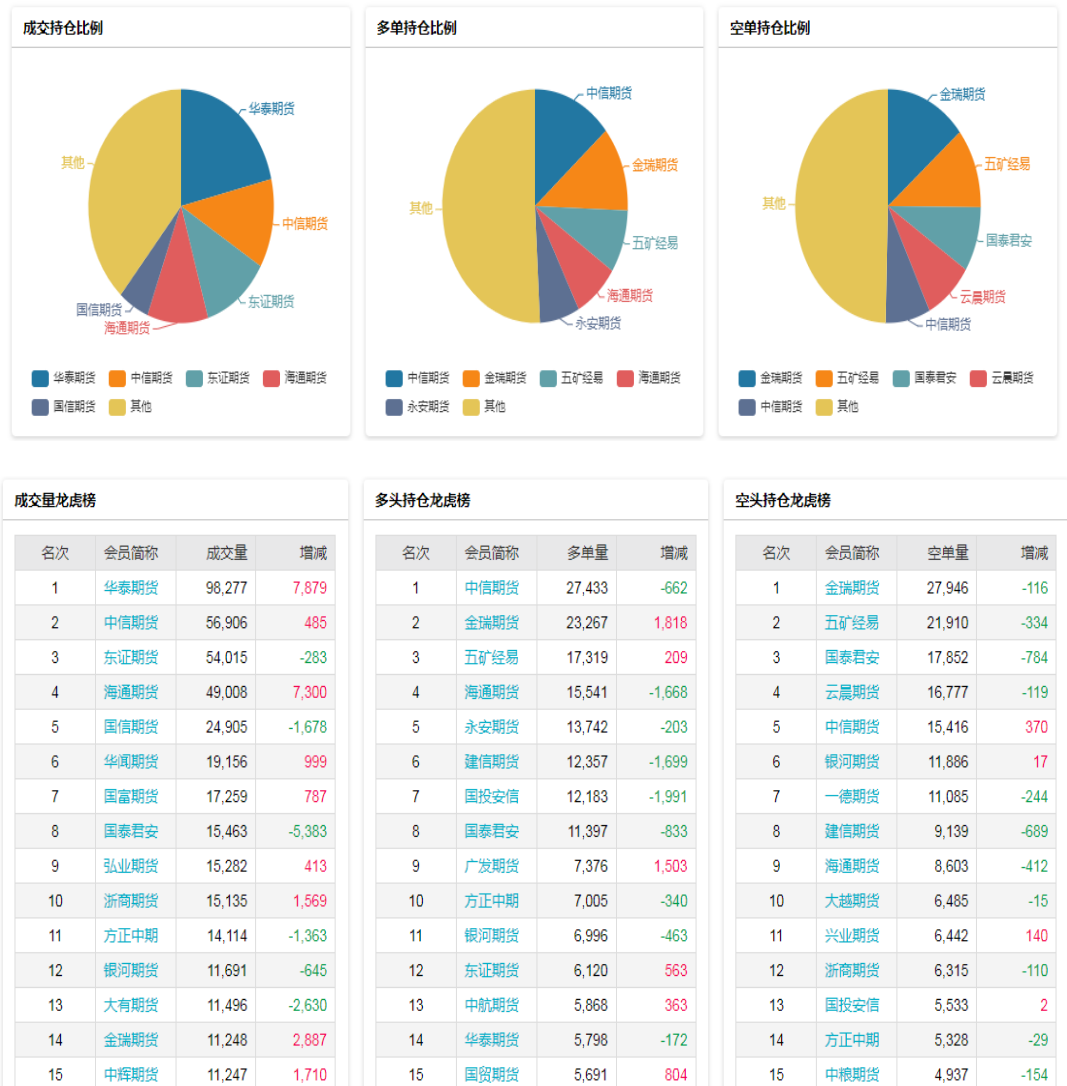
三、沪铜价格和持仓变化

1、沪铜收盘价

日期	品种	铜	铝	铅	锌	单位
2020/12/03	今日收盘	56870	16170	14845	21015	元/吨
2020/12/02	昨日收盘	57200	16835	15010	21160	元/吨
	价格涨跌	(330)	(665)	(165)	(145)	元/吨
	变化幅度%	-0.58%	-3.95%	-1.10%	-0.69%	元/吨

2、沪铜主力合约持仓

图：沪铜主力持仓排名



资料来源：WIND、中银国际期货

四、评述与要闻

铜：从消息面看，印度最高法院驳回了韦丹塔公司的请求，该公司要求将关闭的铜冶炼厂重新开工三个月。玉龙铜矿改扩建工程项目已进入收尾阶段，预计 12 月中旬建成投产，约年产铜精矿 10 万吨。从下游消费看，据 SMM 调研数据显示，10 月电线电缆企业开工率为 94.68%，环比减少 1.35 个百分点，同比增加 1.42 个百分点；9 月份铜管企业开工率为 75.19%，环比下降 2.68 个百分点，同比下降 2.87 个百分点；9 月漆包线开工率为 79.60%，环比上升 2.97%，同比上升 9.25%；10 月废铜制杆企业开工率为 69.10%，环比下降 5.95 个百分点，同比上升 12.70 个百分点。从原料供应看，最新铜精矿加工费 48 美元，精矿供应偏紧。美联储将基准利率维持在 0%-0.25% 区间不变，并表示将使用所有工具支撑经济。二次疫情爆发，美国大选后期政策仍有摇摆，疫苗取得进展，市场持续冲高。海外刺激措施即将落地，建议铜多单暂时减持，关注美国刺激措施以及国内实体消费需求现状。

铝：从消息面看，全球生产商明年一季度对日本买家铝升水报 138-140 美元/吨，较

当前季度每吨 88 美元升水上调 57%-59%，主要是由于需求回升，尤其是汽车行业复苏。10 月中国电解铝产量 32 万吨，同比增长 9.7%，2020 年 1-10 月国内电解铝累计产量 3062.9 万吨，累计同比增加 3.5%。截至 10 月末，全国电解铝运行产能规模续增至 3867 万吨/年，建成规模 4418 万吨/年，全国电解铝企业开工率 87.5%。据 SMM 调研数据，10 月铝板带开工率在 72.46%，环比 9 月下滑 0.74 个百分点，同比去年下滑 1.56 个百分点。下游龙头企业开工小幅增长 0.6 个百分点，增量主要来源于原生合金企业。从终端看，汽车依旧为最旺盛的消费亮点，其次为部分建筑及光伏，相对较差的在于线缆方面。短期铝价持续攀升，库存下滑。下游需求逐渐转弱，现货升水保持。短期价格上涨过快，建议铝多单暂时减持，关注下游需求进一步转变的信号。

锌：从消息面看，韦丹塔的子公司韦丹塔锌国际公司 (VZI) 已暂停其南非 Gamsberg 锌矿的所有采矿活动。主要是因为韦丹塔 (Vedanta) 因事故困住 10 名工人，8 名工人已被解救，目前仍在搜寻两名下落不明的矿工。10 月中国锌产量 58.6 万吨，同比增长 9.3%，2020 年 1-10 月国内锌累计产量 524.6 万吨，累计同比增加 3%。冬储备货企业多，市场货源紧张。海外市场复苏带动合金需求回升，锌合金厂原料保持低库存，利润情况环比上升。汽车行业复工加快，下游氧化锌需求回升。从下游消费看：中国汽车工业协会统计，中国 10 月份汽车销量同比增长 12.5%；10 月乘用车销量 211 万辆，同比增长 9.3%；中国 10 月份新能源汽车销量 16 万辆，同比增长 104.5%。镀锌终端板块铁塔、光伏支架类订单保持稳定，脚手架订单有所走弱。锌精矿加工费近期回落，精矿供应偏紧。海外消费回稳，国内终端需求旺盛，建议多单暂时减持，关注全球需求能否回升。

免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，我司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，据此投资，责任自负。

本报告版权归我司所有，未获得我司事先书面授权，任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的复制、发表或传播。如需引用或获得我司书面许可予以转载、刊发时，需注明出处为“中银国际期货有限责任公司”。任何机构、个人不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

我司可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反应编写分析师的不同设想、见解及分析。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中银国际期货有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场。我司以往报告的内容及其准确程度不应作为日后任何报告的样本或担保。本报告所载的资料、意见及推测仅反映编写分析师于最初发布此报告日期当日的判断，可随时更改。

中银国际期货有限责任公司版权所有。保留一切权利。

中银国际期货有限责任公司

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 61 088 088
传真: 61 088 066
客服热线: 400 820 8899

相关关联机构:

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200120
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

中银国际证券有限公司

中国香港
花园道 1 号
中银大厦 20 楼
电话: (852) 2867 6333
传真: (852) 2147 9513