

有色研究团队：

孙二春

期货从业资格编号：

F3004203

投资咨询资格编号：

Z0012934

联系方式：

021-20370947

sunec@xzfutures.com

观望为主

投资策略

兴证点铜：LME 铜库存在连续上升 7.04 万吨后，昨日出现 5100 吨的下滑。基本上，铜精矿加工费处于相对低位，需求端欧元区 3 月制造业 PMI 初值 56.60，低于预期，美国制造业 PMI 小幅回升至 55.70，铜终端消费暂时看不到明显走弱迹象。建议暂观望，仅供参考。

行业要闻

- 1、【广东地区电解铜库存下降较快】3月29日，广东地区电解铜库存广东电解铜库存合计 2.98 万吨，较昨日减 2907 吨，为近两周来的较大降幅。
- 2、【华北大型铜杆厂加工费上调】据 SMM 了解，近期华北大型铜杆厂由于手中订单排的较满，且废铜制杆价格较高，导致现货电解铜杆供应较为有限，铜杆加工费有所上调。
- 3、【3 月电线电缆企业整体订单恢复可观】据 SMM 调研了解，整体来看，3 月份电线电缆企业订单恢复可观，尤其是华东地区大型线缆企业，产量同比增加明显。分地区来看，目前南方线缆市场消费要好于北方地区，北方线缆需求还未有明显起色。
- 4、【澳洲 Altona 铜矿将被收购 新的中型采矿商即将诞生】加拿大 Copper Mountain Mining 矿业集团计划收购澳洲的 Altona Mining 矿业公司。目前此计划已获得股东批准，交易金额约 7100 万美元。两家公司的合并后将转型成为一个中型铜矿开采商，预计年产量约为 73,000 吨
- 5、【墨西哥 1 月铜产量同比下滑 7.5%】墨西哥国家统计局 INEGI 周三公布的数据显示，1 月铜产量同比减少 7.5%，至 40,669 吨。

数据更新

表 1: 国内铜市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2018-03-29	2018-03-28	变动	幅度
沪铜主力收盘价	49,880	49,260	620	1.26%
SMM 现铜升贴水	-165	-170	5	-
长江电解铜现货价	49,530	49,210	320	0.65%
江浙沪光亮铜价格	44,300	44,100	200	0.45%
精废铜价差	5,230	5,110	120	2.35%

表 2: LME 铜市变化情况 (单位: 美元/吨)

指标名称	2018-03-29	2018-03-28	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,657.5	6,667.0	-9.5	-0.14%
LME 现货结算价	6,685.0	6,601.5	83.5	1.26%
LME 现货升贴水 (0-3)	-34.75	-31.50	-3.25	-
上海洋山铜溢价均值	80.0	80.0	0.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	72.5	76.5	-4.0	-

表 3: LME 铜库存情况 (单位: 吨)

LME 铜库存	2018-03-29	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	383,075	-5,100	52,675	13.8%
欧洲库存	121,550	-425	16,550	13.6%
亚洲库存	217,750	-4,025	31,050	14.3%
美洲库存	43,775	-650	5,075	11.59%

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

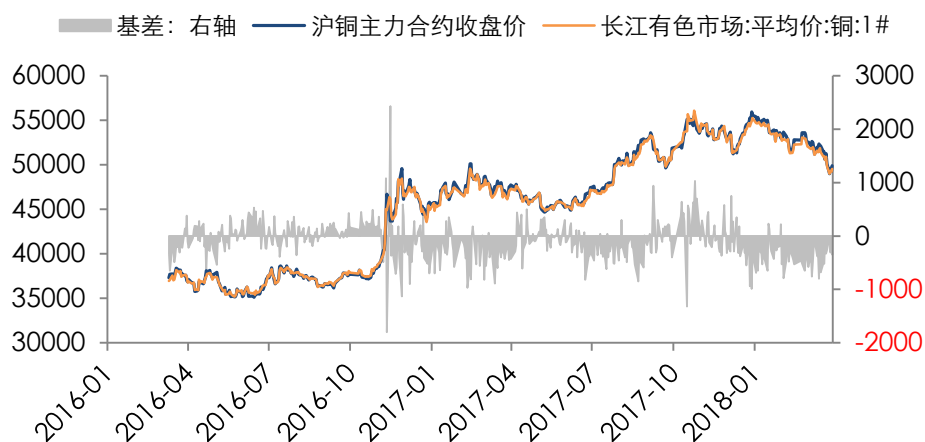
	2018-03-29	2018-03-28	日变动	幅度
COMEX 铜库存	212,219	212,535	-317	-0.15%

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2018-03-29	2018-03-28	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	135,331	135,181	150	0.11%
	2018-03-23	2018-03-16	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	307,435	296,994	10,441	3.52%

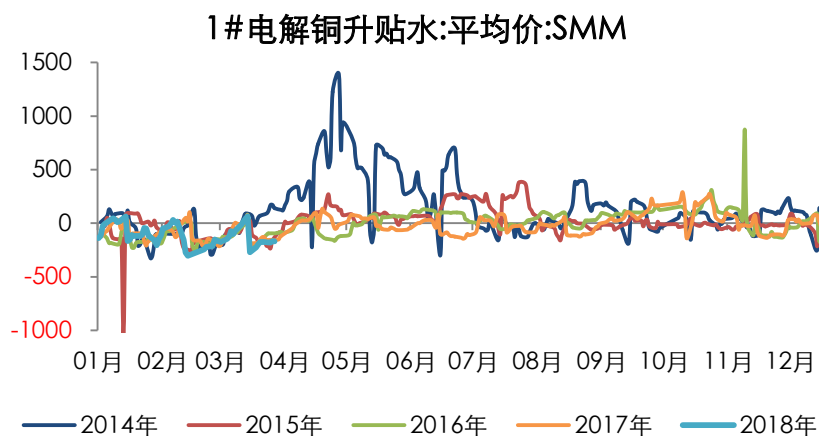
现货市场走势:

图 1: 国内铜期现价



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 2: 国内电解铜现货升贴水



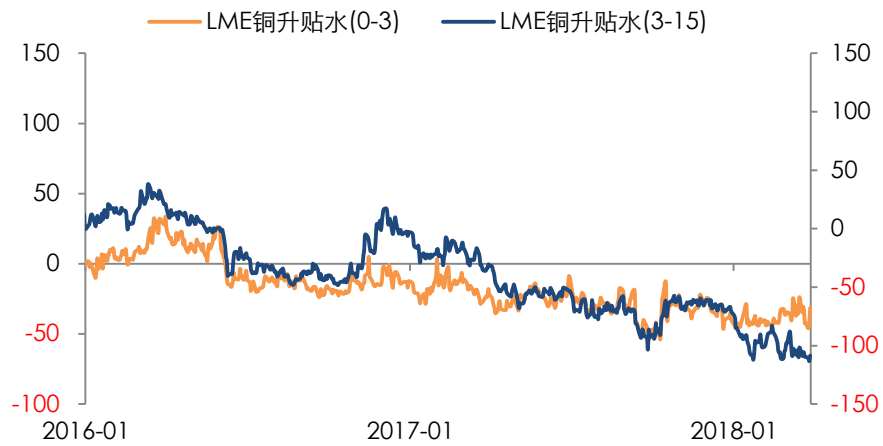
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

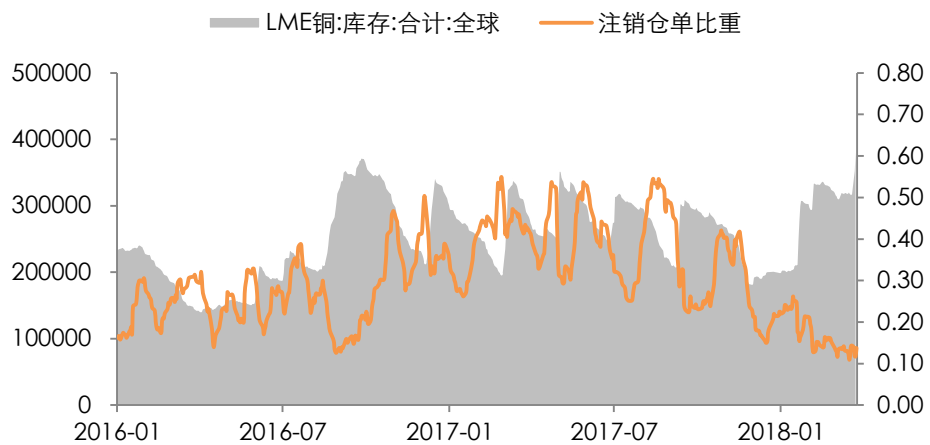
图 4: LME 铜升贴水



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

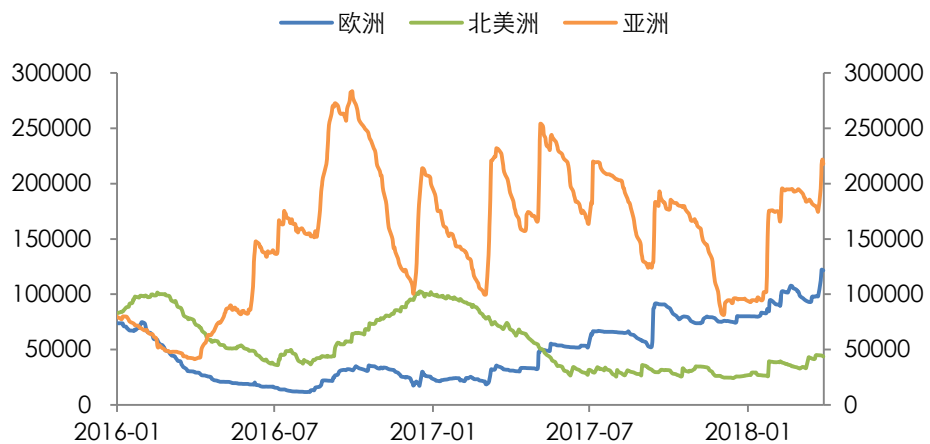
全球铜库存情况:

图 5: LME 铜总库存及注销仓单情况 (吨)



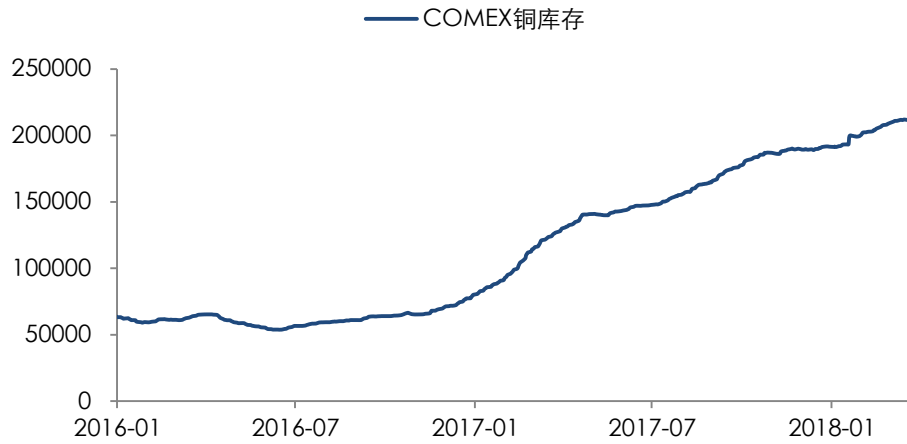
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 6: LME 铜库存分洲情况 (吨)



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 7: COMEX 铜库存 (吨)



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 8: 上期所库存 (吨)



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

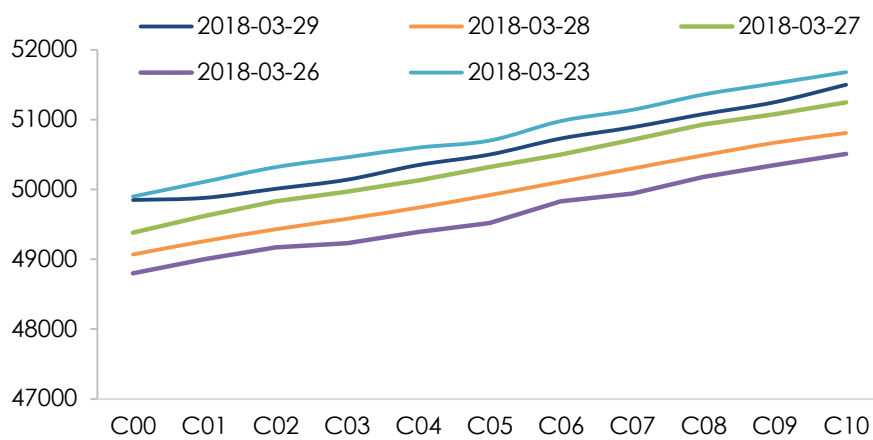
图 9: 保税区库存 (万吨)



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

期限结构:

图 10: 沪铜期限结构



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，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。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾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接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它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映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，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，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。