

观望为主

兴证期货研究发展部

2018年4月9日星期一

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

投资策略

兴证点铜：上周三国内收盘后，国务院关税税则委员会决定对原产于美国的大豆、汽车、化工品等 14 类 106 项商品加征 25% 的关税，中美贸易摩擦升级，从相关加税清单看，没有直接涉及铜相关产品，但有进口汽车等项目，贸易摩擦对铜价影响更多体现在压制金融投机需求的层面。铜自身商品属性看，铜精矿加工费维持相对低位，废铜进口大幅缩减，下游国内外制造业表现未出现明显转弱迹象，叠加国内进入传统消费旺季，铜现货成交明显好转，铜中长期基本面相对稳定，但短期市场受贸易摩擦影响明显，建议观望。仅供参考。

行业要闻

- 1、【加拿大 Teck 资源公司收购 Quebrada Blanca 铜矿】加拿大最大的多元化矿业公司 Teck 资源公司周三表示，其已将所属位于智利北部的 Quebrada Blanca 铜矿股份增至 90%。该矿去年生产了 2,300 万吨铜，创造了 1.82 亿美元的利润。
- 2、【2018 年 3 月 SMM 中国精铜产量数据】据 SMM 调研数据显示，2018 年 3 月 SMM 中国精铜产量为 71.34 万吨，环比增 1.31%，同比增加 11%。1-3 月累计产量 211.85 万吨，同比增长 11%。
- 3、中国 3 月财新服务业 PMI 52.3，预期 54.5，前值 54.2。中国 3 月财新综合 PMI 51.8，前值 53.3。
- 4、【中美贸易摩擦升级】美国当地时间 4 月 3 日下午，美国贸易代表办公室网站发布根据所谓 301 调查，建议加征关税的自中国进口产品清单，该清单包含大约 1300 个独立关税项目，价值约 500 亿美元，涉及航空航天、信息和通信技术、机器人和机械等行业。美国贸易代表办公室建议对清单上中国产品征收额外 25% 的关税。4 月 4 日下午，国务院关税税则委员会决定对原产于美国的大豆、汽车、化工品等 14 类 106 项商品加征 25% 的关税。实施日期将视美国政府对我商品加征关税实施情况，另行公布。

数据更新

表 1: 国内铜市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2018-04-04	2018-04-03	变动	幅度
沪铜主力收盘价	50,280	50,370	-90	-0.18%
SMM 现铜升贴水	50	65	-15	-
长江电解铜现货价	50,640	50,660	-20	-0.04%
江浙沪光亮铜价格	44,900	44,900	0	0.00%
精废铜价差	5,740	5,760	-20	-0.35%

表 2: LME 铜市变化情况 (单位: 美元/吨)

指标名称	2018-04-06	2018-04-05	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,754.5	6,818.5	-64	-0.94%
LME 现货结算价	6,703.0	6,767.0	-64	-0.95%
LME 现货升贴水 (0-3)	-39.5	-35.3	-4	12.06%
上海洋山铜溢价均值	-	-	-	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	-	-	-	-

表 3: LME 铜库存情况 (单位: 吨)

LME 铜库存	2018-04-06	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	370,750	-2,100	64,800	17.5%
欧洲库存	117,200	-225	20,575	17.6%
亚洲库存	205,800	-1,675	40,425	19.6%
美洲库存	47,750	-200	3,800	7.96%

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

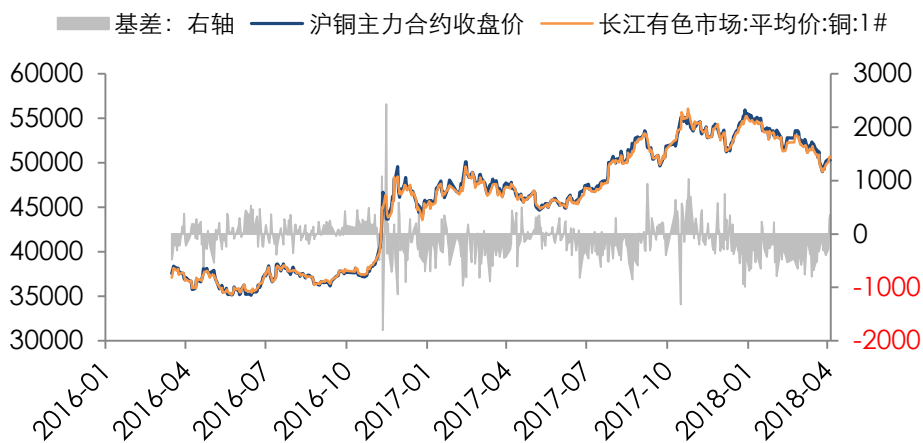
	2018-04-06	2018-04-05	日变动	幅度
COMEX 铜库存	216,298	216,344	-45	-0.02%

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2018-04-04	2018-04-03	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	138,561	141,272	-2,711	-1.92%
	2018-04-04	2018-03-30	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	306,645	306,211	434	0.14%

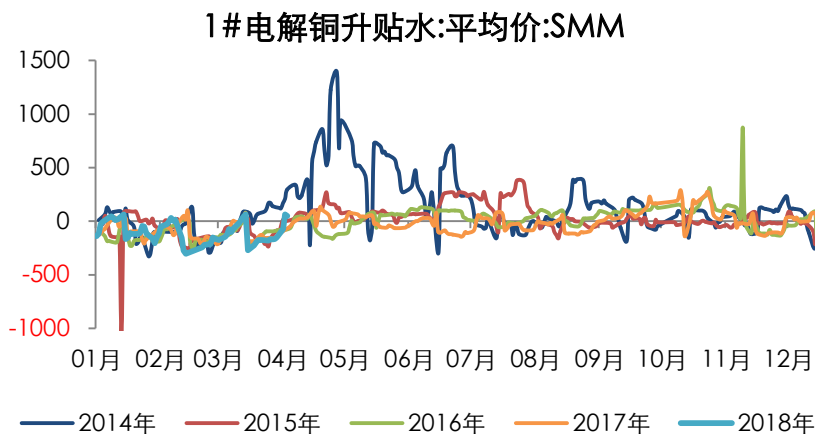
现货市场走势:

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

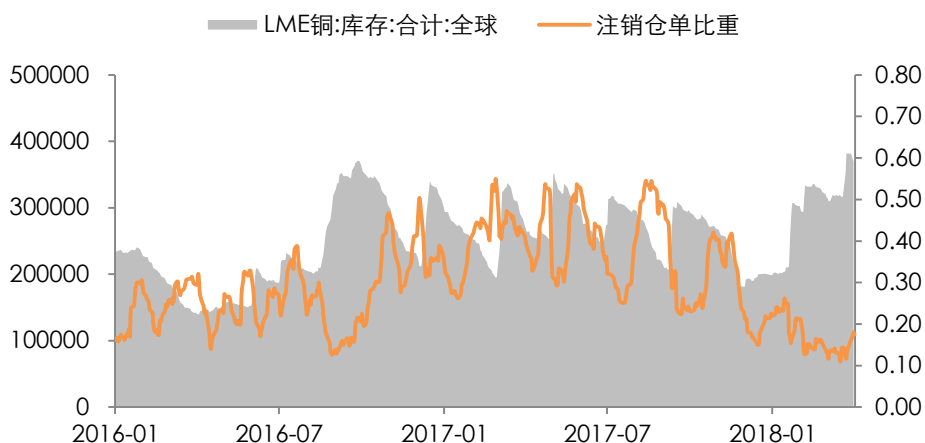
图 4：LME 铜升贴水



数据来源：WIND，兴证期货研发部

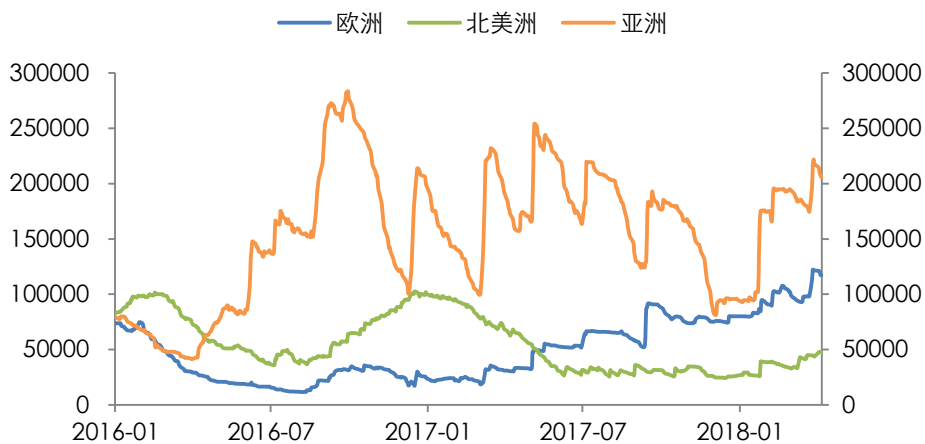
全球铜库存情况：

图 5：LME 铜总库存及注销仓单情况（吨）



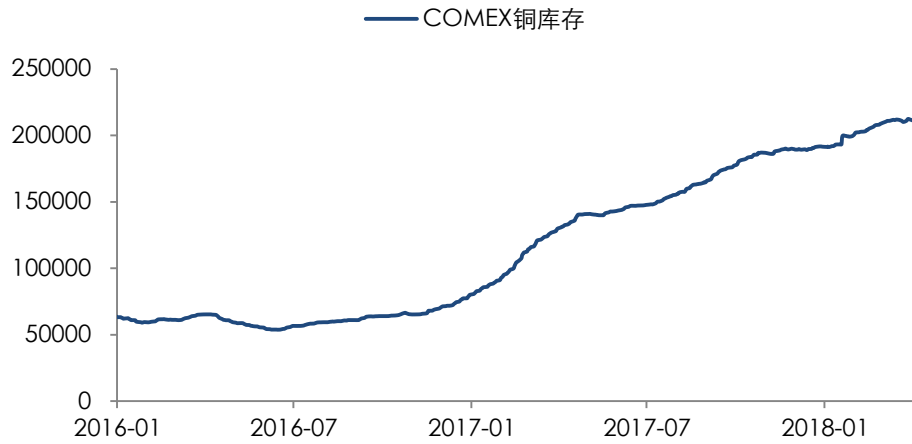
数据来源：WIND，兴证期货研发部

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

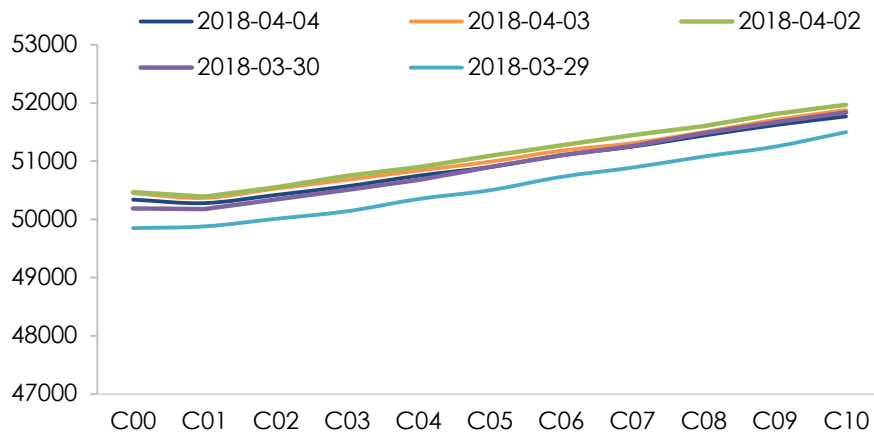
图 9: 保税区库存 (万吨)



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。