

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

2018年4月18日星期三

投资策略

兴证点铜：上海电解铜现货对当月合约报升水 190 元/吨-升水 250 元/吨。昨日第十批限制进口类固废批文发布，废铜相关企业所获审批量 12.57 万吨，单次批量继上次新高后再创今年新高，今年 1-10 批次共获审批量 46.36 万吨，累计同比下降 84%。SMM 调研 3 月铜杆企业开工率环比上升 31.73%，至 79.40%，铜下游消费逐步进入旺季，但国际宏观不确定性上升，铜金融投机属性受到抑制。建议暂观望。仅供参考。

行业要闻

1、【第十批固废批文发布 批量再创新高】第十批限制进口类固废批文发布，废铜相关企业所获审批量 12.57 万吨，单次批量继上次新高后再创今年新高。今年 1-10 批次共获审批量 46.36 万吨，目前累计同比下降 84%，下降幅度较此前继续返升。此次废铜相关企业获批共 45 家企业，除一家位于山东外，其余 44 家均位于台州、宁波两地。

2、【Polymetal 达成与俄罗斯铜业铜金矿资产互换】Polymetal 国际公司周一表示，将其在俄罗斯的塔鲁丁金矿床置换为 85% 的俄罗斯铜业公司在哈萨克斯坦塔鲁丁东部地区的铜金矿资产。Polymetal 预计将于 2020 年上半年恢复在东塔鲁坦的勘探。据估计，收购的东塔鲁丁储量有 640 万吨铁矿石，铜含量为 1.06%，每吨黄金含铜 0.07 克。初步估算为 68,000 吨铜和 35.4 万盎司黄金。

数据更新

表 1: 国内铜市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2018-04-17	2018-04-16	变动	幅度
沪铜主力收盘价	50,820	50,490	330	0.65%
SMM 现铜升贴水	220	70	150	-
长江电解铜现货价	50,940	50,460	480	0.95%
江浙沪光亮铜价格	45,200	44,800	400	0.89%
精废铜价差	5,740	5,660	80	1.41%

表 2: LME 铜市变化情况 (单位: 美元/吨)

指标名称	2018-04-17	2018-04-16	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,873.0	6,883.5	-11	-0.15%
LME 现货结算价	6,784.0	6,811.5	-28	-0.40%
LME 现货升贴水 (0-3)	-49.00	-34.25	-15	43.07%
上海洋山铜溢价均值	81.5	81.5	0.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	75.0	75.0	0.0	-

表 3: LME 铜库存情况 (单位: 吨)

LME 铜库存	2018-04-17	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	358,025	6,025	44,575	12.5%
欧洲库存	121,700	7,575	20,725	17.0%
亚洲库存	185,675	-1,400	21,125	11.4%
美洲库存	50,650	-150	2,725	5.38%

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

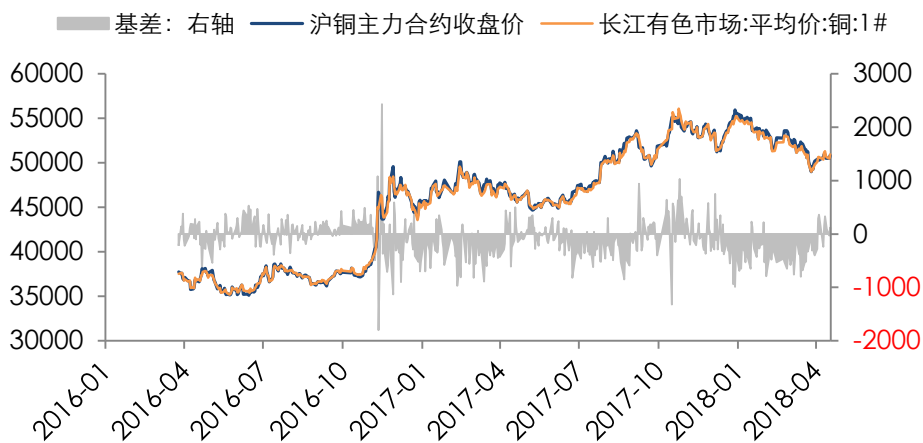
	2018-04-17	2018-04-16	日变动	幅度
COMEX 铜库存	216,254	216,514	-260	-0.12%

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2018-04-17	2018-04-16	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	150,821	147,982	2,839	1.92%
	2018-04-13	2018-04-04	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	280,836	306,645	-25,809	-8.42%

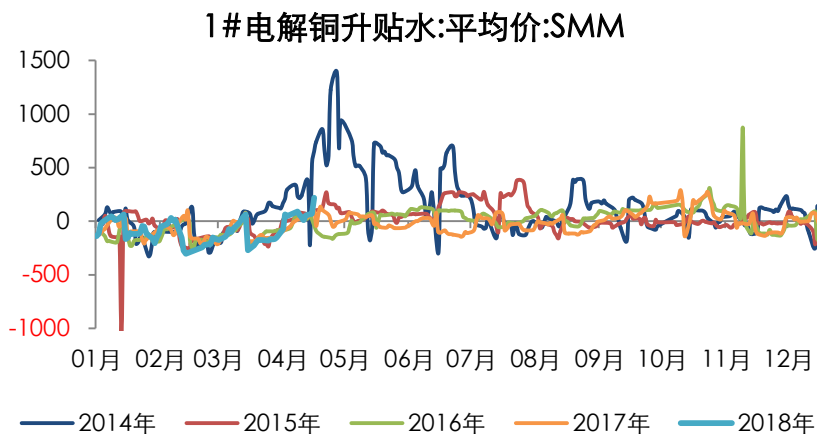
现货市场走势:

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

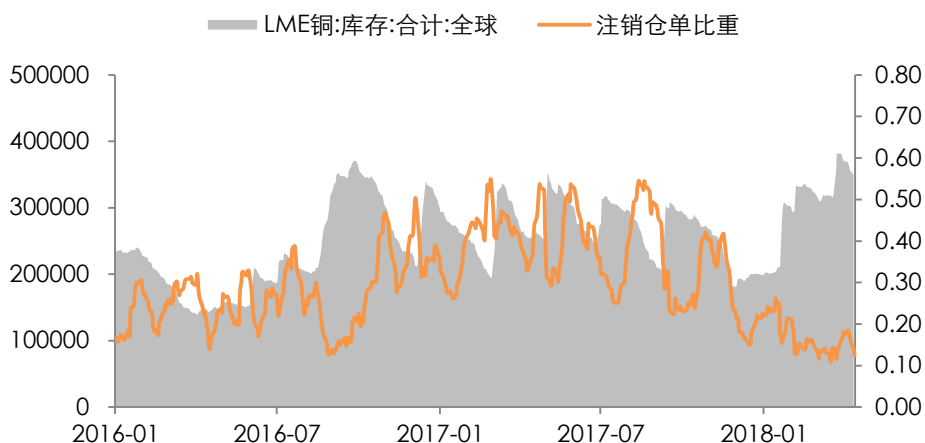
图 4: LME 铜升贴水



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

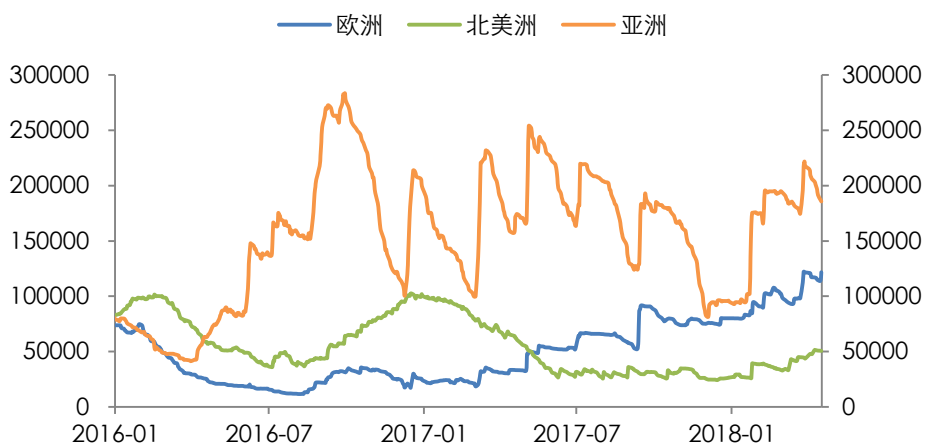
全球铜库存情况:

图 5: LME 铜总库存及注销仓单情况 (吨)



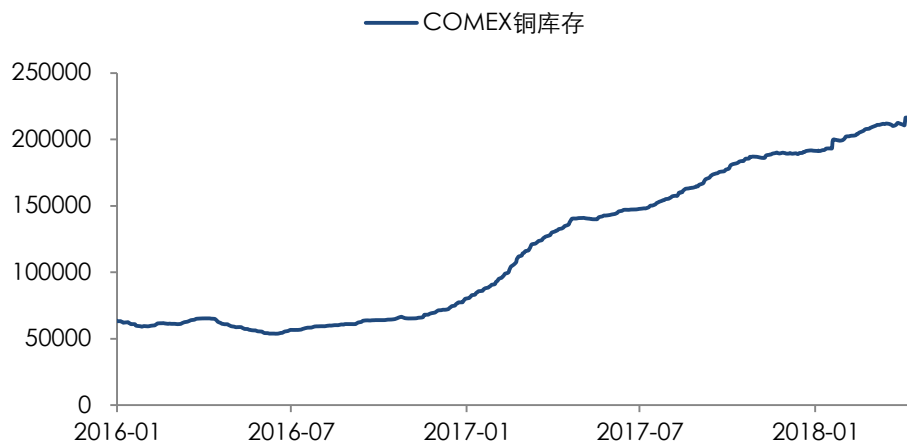
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

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

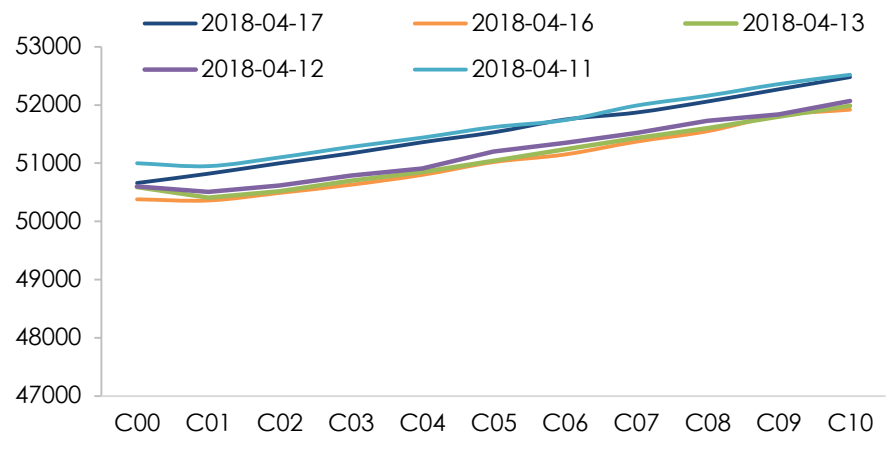
图 9: 保税区库存 (万吨)



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。