

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20日星期五

投资策略

兴证点铜：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 270 元/吨-升水 350 元/吨。消息面上，生态环境部昨日发出正式公告将从 2018 年 12 月 31 日起，禁止七类废铜进口。基本上，昨日 LME 铜库存减 4125 吨，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。整体看，铜价或将延续强势。仅供参考。

行业要闻

1、【2 月份秘鲁出口铜矿 18.49 万吨 同比下降 16%】秘鲁央行的统计数据显示，2 月份，秘鲁矿产品出口额为 21.95 亿美元，同比增长 0.4%；铜矿出口量为 18.49 万吨，下降 16%。铅出口额为 1.47 亿美元，下降 5.7%；主要是因为出口量下降了 13.1%，为 6.79 万吨。锌出口额为 2.45 亿美元，增长 27%，虽然出口量下降 5%，至 10.53 万吨，但出口价格上涨 34%。

2、【粗铜加工费目前仍保持在高位运行】据 SMM 了解，目前国内粗铜到厂加工费在 1700-1800 元/吨，进口粗铜 CIF 扣减在 230-250 美元/吨。

3、【废七类铜今年底确定禁止进口】我国生态环境部今日发出正式公告将从 2018 年 12 月 31 日起将废五金类、废船、废汽车压件、冶炼渣、工业来源废塑料等 16 个品种固体废物从《限制进口类可用作原料的固体废物目录》调入《禁止进口固体废物目录》，包括以回收废铜为主废电机等，即所谓的废七类铜，此政策的颁布，将进一步加剧市场对于中国废铜供给收缩的预期。且另外增加了 16 个禁止进口的固废品种，将从 2019 年底执行。

数据更新

表 1: 国内铜市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2018-04-19	2018-04-18	变动	幅度
沪铜主力收盘价	51,940	51,170	770	1.50%
SMM 现铜升贴水	310	295	15	-
长江电解铜现货价	51,880	50,940	940	1.85%
江浙沪光亮铜价格	45,800	45,100	700	1.55%
精废铜价差	6,080	5,840	240	4.11%

表 2: LME 铜市变化情况 (单位: 美元/吨)

指标名称	2018-04-19	2018-04-18	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,962.0	7,036.5	-75	-1.06%
LME 现货结算价	6,942.0	6,936.0	6	0.09%
LME 现货升贴水 (0-3)	-42.50	-41.75	-1	1.80%
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	2018-04-19	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	355,150	-4,125	32,175	9.1%
欧洲库存	118,850	-1,425	16,675	14.0%
亚洲库存	181,725	-2,600	13,000	7.2%
美洲库存	54,575	-100	2,500	4.58%

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

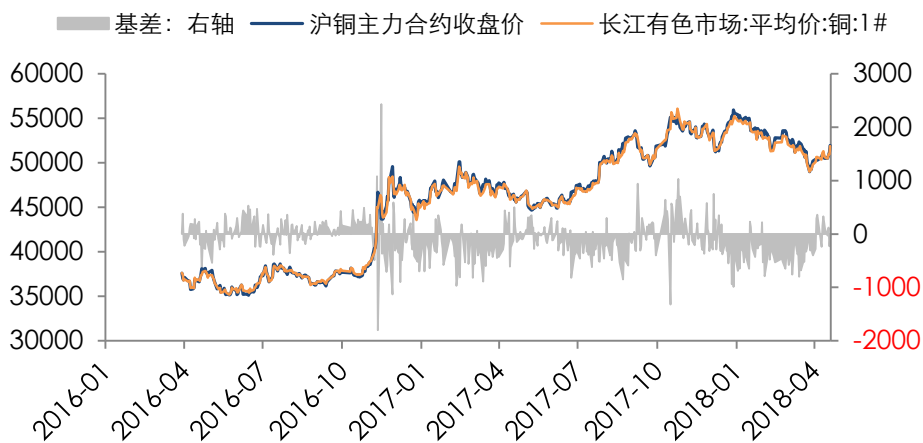
	2018-04-19	2018-04-18	日变动	幅度
COMEX 铜库存	216,110	216,163	-53	-0.02%

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2018-04-19	2018-04-18	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	144,759	149,001	-4,242	-2.85%
	2018-04-13	2018-04-04	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	280,836	306,645	-25,809	-8.42%

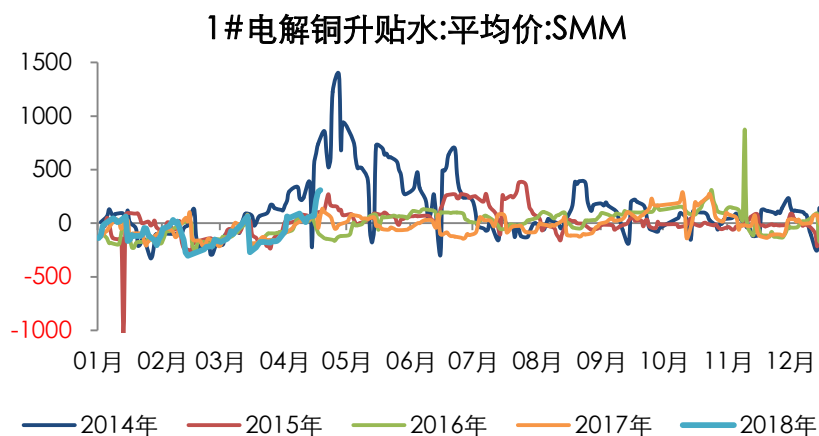
现货市场走势:

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

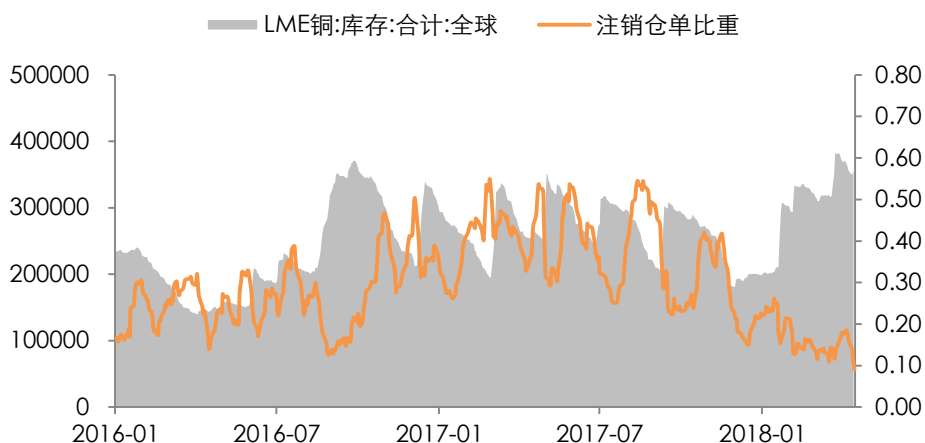
图 4: LME 铜升贴水



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

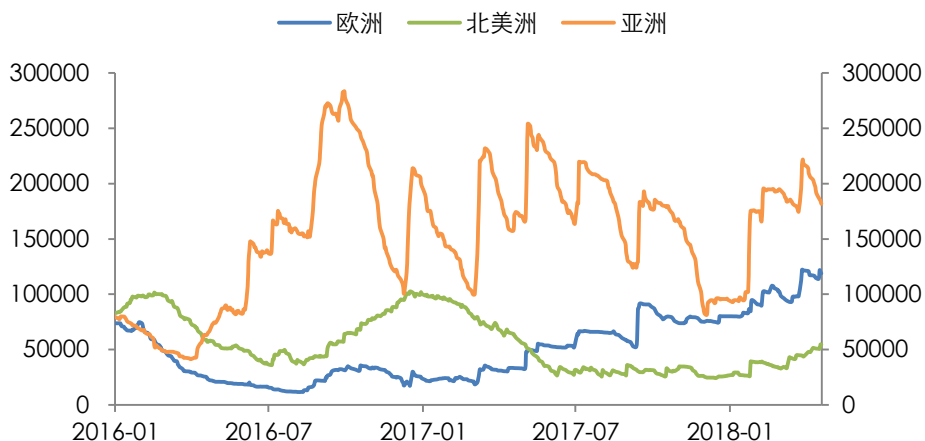
全球铜库存情况:

图 5: LME 铜总库存及注销仓单情况 (吨)



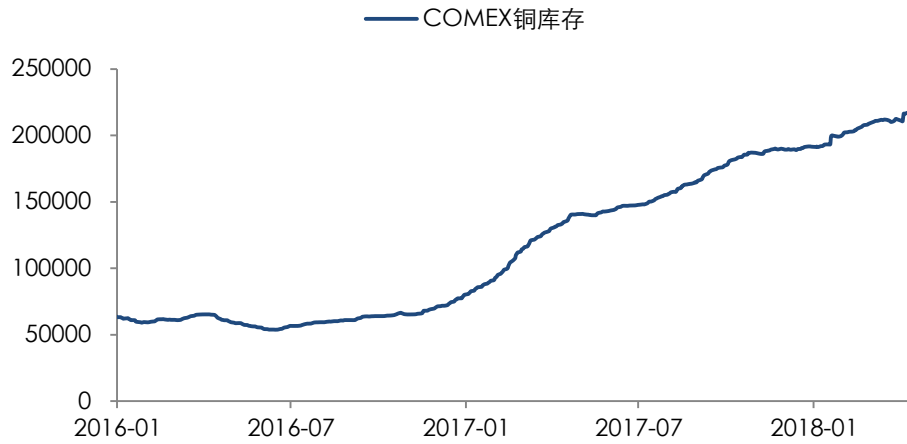
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

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

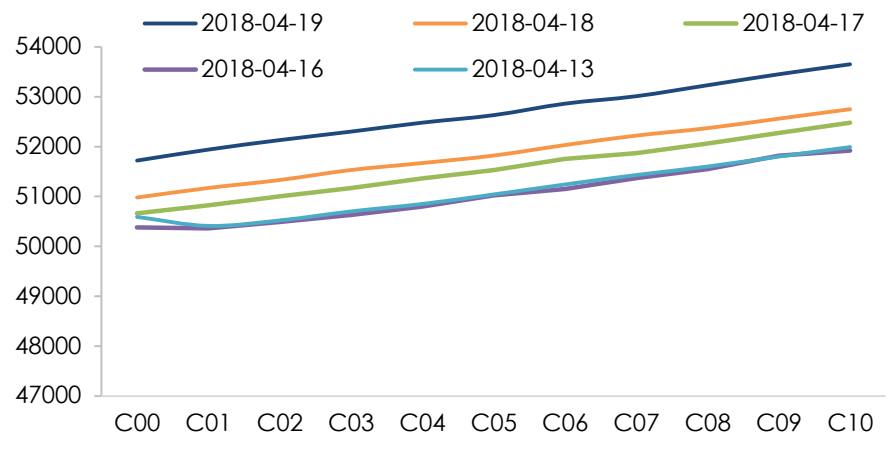
图 9: 保税区库存 (万吨)



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。