

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5月17日星期四

### 投资策略

**兴证点铜：**上海电解铜现货对当月合约报贴水 120 元/吨-贴水 60 元/吨，昨日 LME 铜库存减 525 吨，至 290825 吨。波兰矿企 KGHM 一季度电解铜产量下滑 15%，公司旗下位于智利 Sierra Gorda 铜矿（年产 10 万吨铜）因发生致命事故关闭。基本上，下游铜材开工率整体高于去年，上游铜矿产能释放放缓。我们维持中长期看涨铜价的观点。仅供参考。

### 行业要闻

1. **【全球最大铜加工企业在江津建百亿级基地】**5月15日，由全球最大铜加工企业浙江海亮股份（002203）有限公司投资的西南铜材生产基地在江津珞璜工业园开工建设。该项目总投资 30 亿元，达产后年产值预计超过 100 亿元，将使江津再增一个百亿级企业。

2. **【Aurubis AG：预计铜需求继续走强 铜市前景乐观】**欧洲最大的铜冶炼厂 Aurubis AG 周二表示，预计未来几个月铜市将继续呈现积极状态，公司预期收益还将增加。公司表示，由于矿山产量水平良好，预计铜精矿的供应量会加大。该公司还预计未来铜产品需求依然强劲。该公司至 3 月底一季度的精矿加工量从同年前的 62.6 万吨增加到 64.1 万吨。铜阴极的产量从 28.8 万吨增加至 29.1 万吨。

3. **【波兰矿商 KGHM 第一季度利润下降 38%】**SMM5月16日讯：波兰 KGHM 是全球最大的铜和白银生产商之一，该公司于周二公布其第一季度净利润为 1.2108 亿美元，同比 2017 年下滑 38%，主要受产量和销售下降的影响。KGHM 的利润下滑也反映了该公司在波兰的销售业务下降 34%，因公司电解铜产量下降 15%。该集团在智利的谢拉尔戈尔达矿山净亏损 6600 万美元。

## 数据更新

表 1: 国内铜市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2018-05-16	2018-05-15	变动	幅度
沪铜主力收盘价	51,020	51,210	-190	-0.37%
SMM 现铜升贴水	-90	15	-105	-
长江电解铜现货价	50,750	51,010	-260	-0.51%
江浙沪光亮铜价格	45,400	45,600	-200	-0.44%
精废铜价差	5,350	5,410	-60	-1.11%

表 2: LME 铜市变化情况 (单位: 美元/吨)

指标名称	2018-05-16	2018-05-15	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,844.5	6,810.0	35	0.51%
LME 现货结算价	6,773.5	6,822.5	-49	-0.72%
LME 现货升贴水 (0-3)	-31.00	-38.50	8	-19.48%
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)	77.5	77.5	0.0	-

表 3: LME 铜库存情况 (单位: 吨)

LME 铜库存	2018-05-16	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	290,825	-525	47,850	16.5%
欧洲库存	102,500	25	24,775	24.2%
亚洲库存	129,450	-550	22,350	17.3%
美洲库存	58,875	0	725	1.23%

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

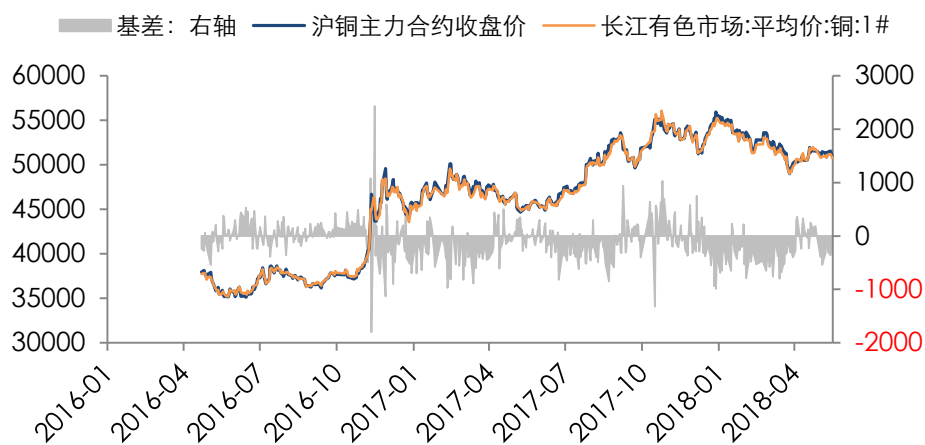
COMEX 铜库存	2018-05-16	2018-05-15	日变动	幅度
COMEX 铜库存	225,590	225,880	-290	-0.13%

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

SHFE 铜注册仓单	2018-05-16	2018-05-15	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	155,756	149,037	6,719	4.51%
SHFE 铜库存总计	2018-05-11	2018-05-04	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	279,525	264,685	14,840	5.61%

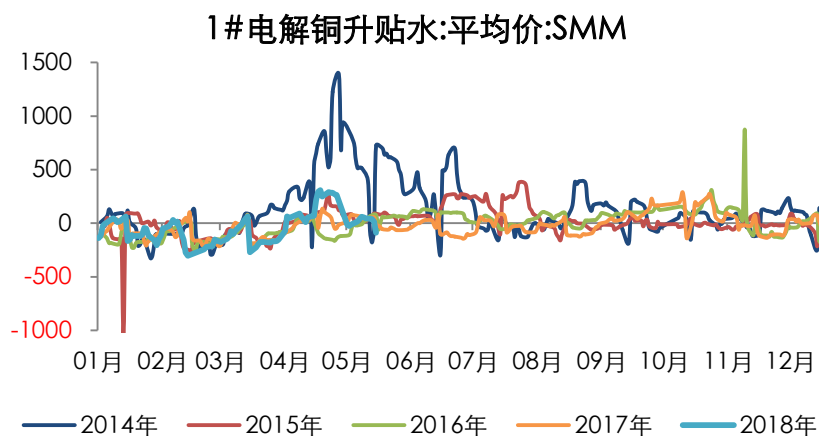
## 现货市场走势:

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

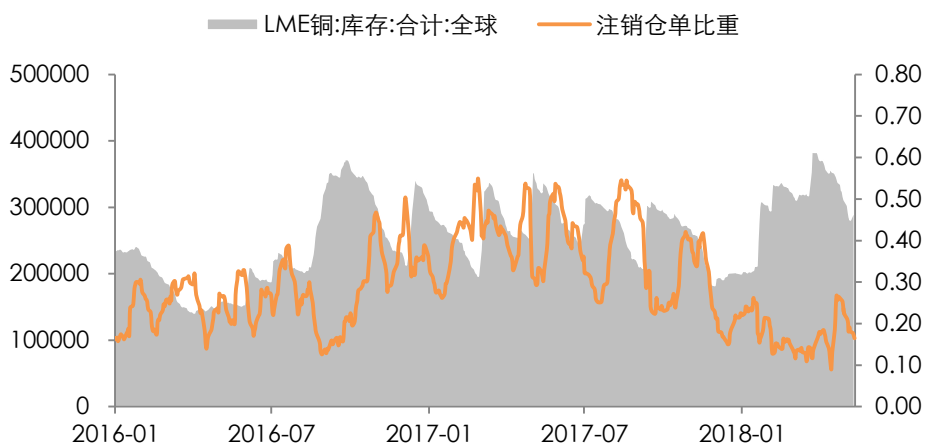
图 4: LME 铜升贴水



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

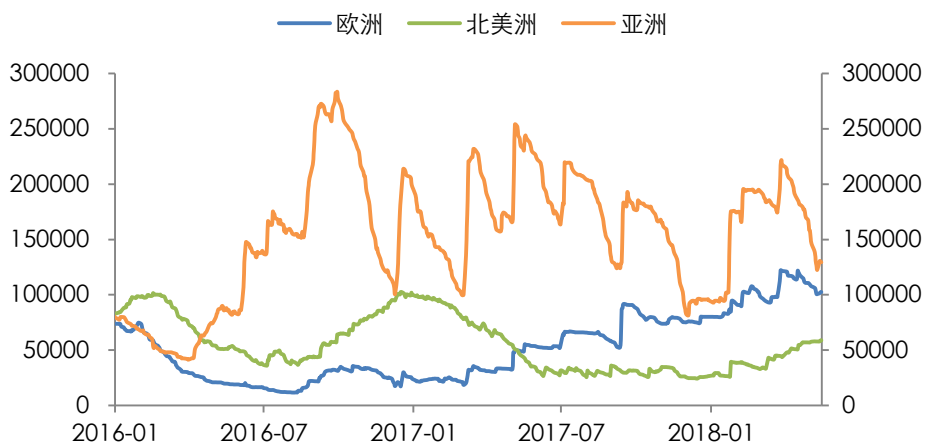
### 全球铜库存情况:

图 5: LME 铜总库存及注销仓单情况 (吨)



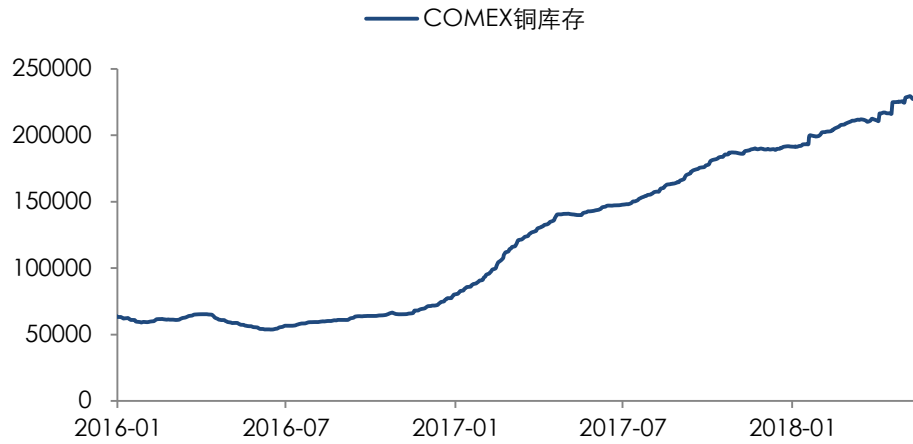
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

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

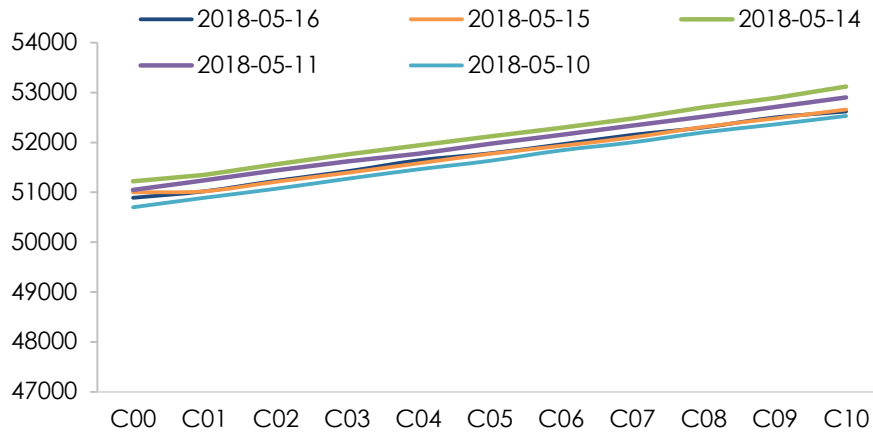
图 9: 保税区库存 (万吨)



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。