

观望为主

兴证期货研究发展部

2018年5月21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：铜精矿加工费上升3美元/吨，主要受印度 Vedanta 旗下 Tuticorinli 炼厂持续关停影响，从矿山财报看，铜矿新产能释放缓慢，供应端大周期支撑铜价的逻辑不变，消息面上，KGHM 旗下智利 Sierra Gorda 铜矿（年产10万金属吨）因意外因素关闭。需求端，国内下游铜材开工率整体高于去年，国外制造业景气度有所下滑，但仍维持扩张状态，精铜终端需求出现大问题的几率不大。结合供需看，我们维持中长期看涨铜价的观点。仅供参考。

行业要闻

1. 【中美就经贸磋商发表联合声明】中美两国 19 日在华盛顿就双边经贸磋商发表联合声明。双方同意，将采取有效措施实质性减少美对华货物贸易逆差。中方将大量增加自美购买商品和服务。双方同意有意义地增加美国农产品和能源出口，美方将派团赴华讨论具体事项。双方就扩大制造业产品和服务贸易进行了讨论，就创造有利条件增加上述领域的贸易达成共识。双方同意鼓励双向投资，将努力创造公平竞争营商环境。双方同意继续就此保持高层沟通
2. 【Vedanta 旗下 Tuticorinli 炼厂关停最新进展】此前 SMM 曾提及 Tuticorinli 炼厂由于翻倍产能的计划遭到当地民众抗议，已自 3 月 25 日停产，持续至今仍未重启，最新消息表示目前法庭仍未做出裁决，炼厂至 6 月 6 日之前都无法运行。由于 Tuticorinli 的产能高达 40 万吨/年，因此长期的关停已经对国内铜精矿现货市场造成影响，后续应密切关注其动向。

数据更新

表 1: 国内铜市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2018-05-18	2018-05-17	变动	幅度
沪铜主力收盘价	51,290	51,050	240	0.47%
SMM 现铜升贴水	-50	-55	5	-
长江电解铜现货价	51,040	50,980	60	0.12%
江浙沪光亮铜价格	45,700	45,600	100	0.22%
精废铜价差	5,340	5,380	-40	-0.74%

表 2: LME 铜市变化情况 (单位: 美元/吨)

指标名称	2018-05-18	2018-05-17	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,824.0	6,862.0	-38	-0.55%
LME 现货结算价	6,783.5	6,838.0	-55	-0.80%
LME 现货升贴水 (0-3)	-29.75	-22.00	-8	35.23%
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	2018-05-18	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	301,475	1,275	54,325	18.0%
欧洲库存	102,750	-1,800	27,025	26.3%
亚洲库存	130,200	950	26,575	20.4%
美洲库存	68,525	2,125	725	1.06%

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

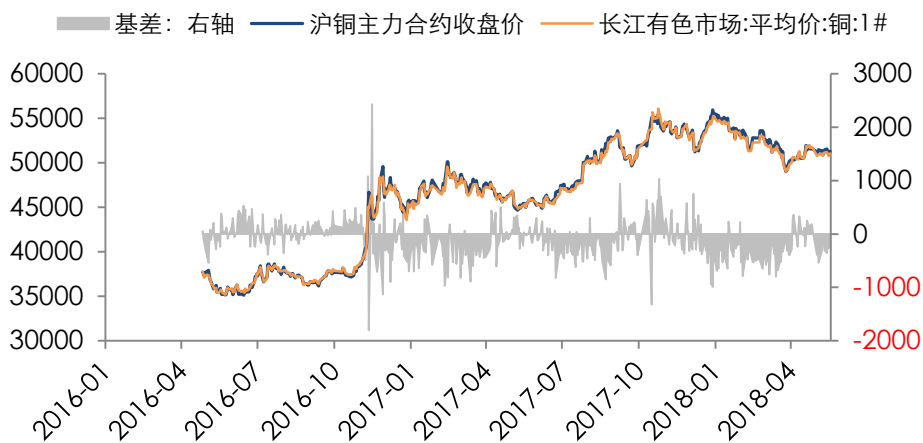
COMEX 铜库存	2018-05-18	2018-05-17	日变动	幅度
COMEX 铜库存	225,573	225,221	352	0.16%

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

SHFE 铜注册仓单	2018-05-18	2018-05-17	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	155,704	155,756	-52	-0.03%
SHFE 铜库存总计	2018-05-18	2018-05-11	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	268,504	279,525	-11,021	-3.94%

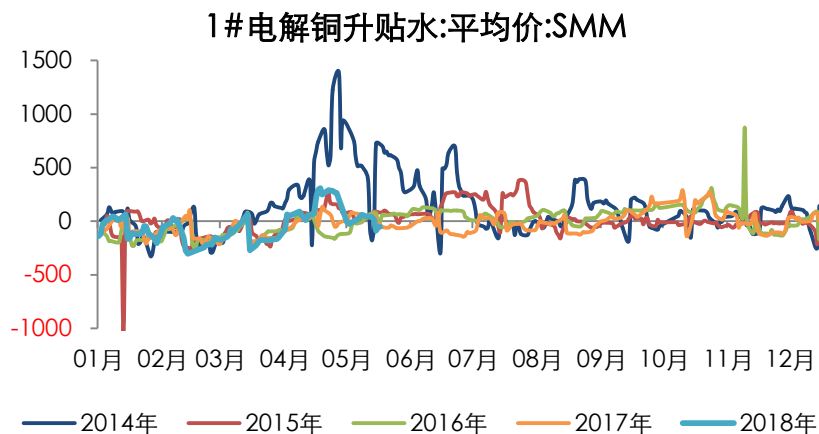
现货市场走势:

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



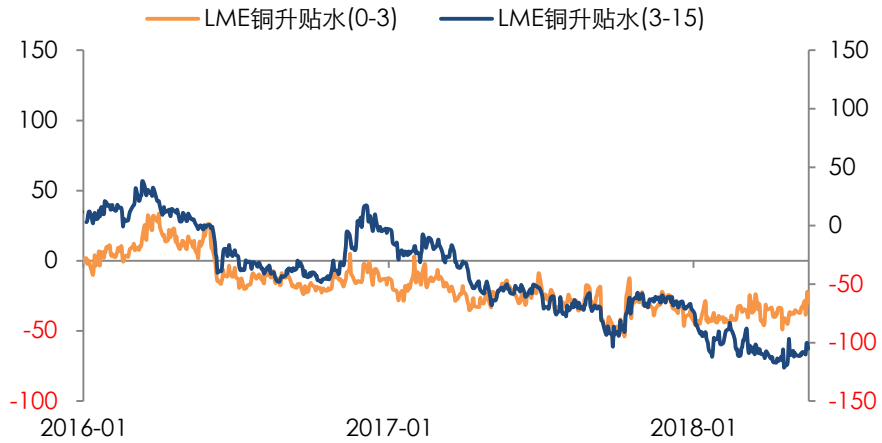
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

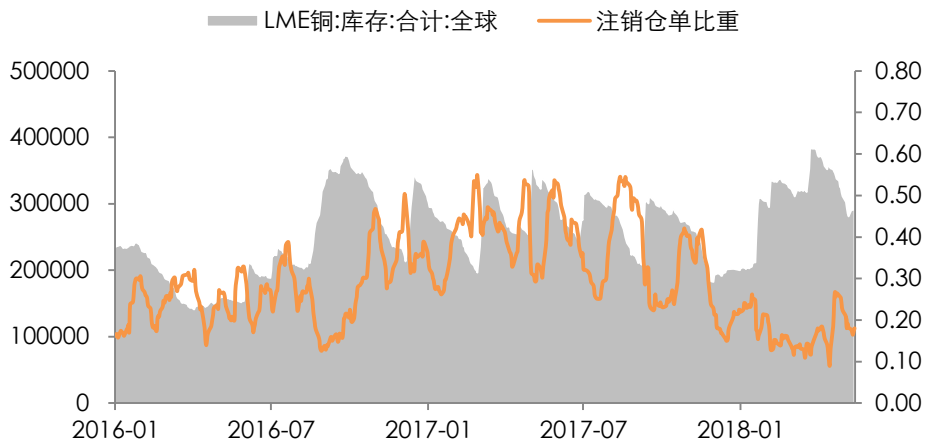
图 4: LME 铜升贴水



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

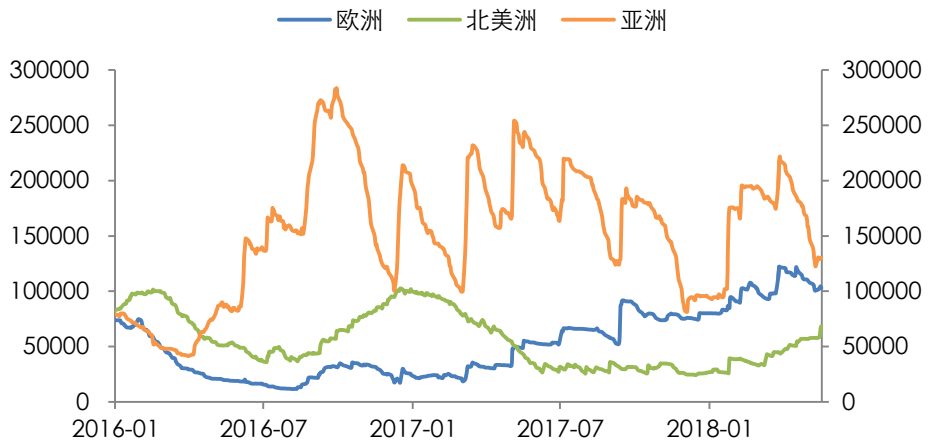
全球铜库存情况:

图 5: LME 铜总库存及注销仓单情况 (吨)



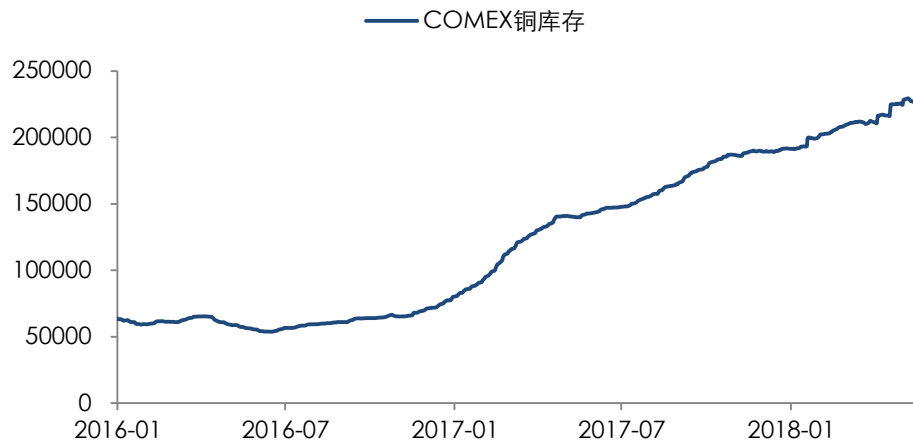
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

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)



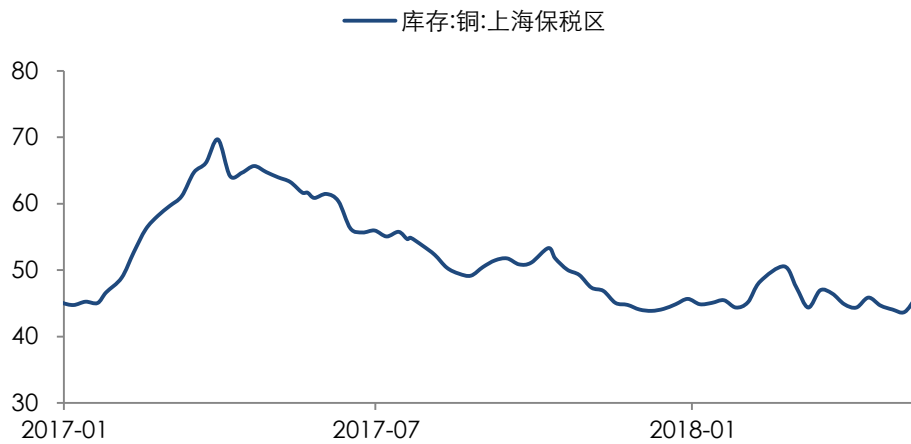
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 8: 上期所库存 (吨)



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

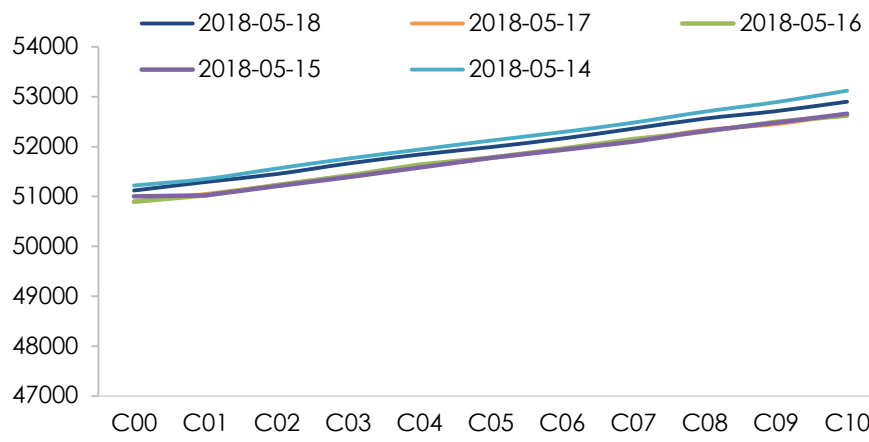
图 9: 保税区库存 (万吨)



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。