

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

## 看涨

2018年5月28日星期一

### 投资策略

**兴证点铜：**本周三大交易所铜库存同时出现小幅下滑，国内铜材开工率整体不错，叠加目前国内废铜相对紧张，部分铜材生产中，精铜持续替代废铜，国内精铜需求不差。国外欧美制造业景气度再度下降，但仍维持扩张状态，精铜消费出现大问题的概率不大。供应方面，印度 Tuticorinli 冶炼厂 40 万吨的产能继续关停，导致近期铜精矿加工费持续回升。结合供需看，我们维持看涨铜价观点。仅供参考。

### 行业要闻

1、【SMM 认为印度政府永久关闭 Tuticorinli 可能性较低】印度政府周四表示，正在考虑将当地韦丹塔旗下的大型铜冶炼厂永久性关闭。SMM 认为，印度全年电解铜产量为 84 万吨左右，Tuticorinli 40 万吨的产能基本占据半壁江山，况且印度目前的电解铜消费量保持 6% 以上的增长率，因此我们认为政府将其永久关闭的可能性较低，此外类似事件曾在 2013 年发生过，最终以罚款 1800 万美元收场。

2、【青岛上合会议对周边铜冶炼厂暂无影响】6 月 9 日上合组织峰会将在青岛举行，据 SMM 最新了解，镍、钢铁等产业陆续收到限产通知，但据悉山东各大铜冶炼厂生产并未受到影响，炼厂人士反映暂未收到限产通知，后续影响情况 SMM 将及时更新。

3、【SMM 独家：铜精矿现货 TC 继续上移】本周 SMM 干净矿现货 TC 报 75-82 美元/吨，均价较上周涨 1 美元/吨。近期海外炼厂的生产频繁受到干扰是促使 TC 反升的主要原因，炼厂逐渐开始入手三季度货源，新建炼厂的项目进度基本符合预期，后续国内铜精矿的需求将会明显提升。

## 数据更新

表 1: 国内铜市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2018-05-25	2018-05-24	变动	幅度
沪铜主力收盘价	51,490	51,430	60	0.12%
SMM 现铜升贴水	-70	-60	-10	-
长江电解铜现货价	51,380	51,180	200	0.39%
江浙沪光亮铜价格	45,900	45,800	100	0.22%
精废铜价差	5,480	5,380	100	1.86%

表 2: LME 铜市变化情况 (单位: 美元/吨)

指标名称	2018-05-25	2018-05-24	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,858.0	6,910.5	-53	-0.76%
LME 现货结算价	6,886.0	6,835.0	51	0.75%
LME 现货升贴水 (0-3)	-19.75	-22.25	3	-11.24%
上海洋山铜溢价均值	0.0	81.5	-81.5	-
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	2018-05-25	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	293,450	-6,675	87,150	29.7%
欧洲库存	100,800	-3,325	53,850	53.4%
亚洲库存	121,250	-3,350	30,825	25.4%
美洲库存	71,400	0	2,475	3.47%

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

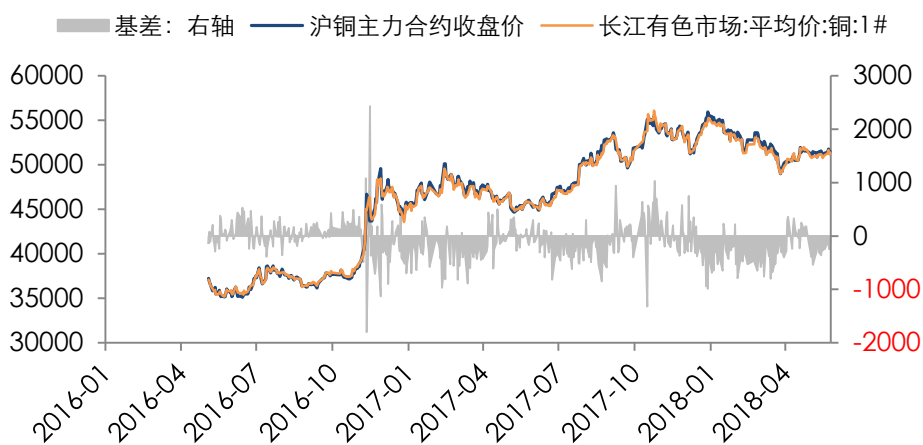
COMEX 铜库存	2018-05-25	2018-05-24	日变动	幅度
COMEX 铜库存	221,287	222,663	-1,376	-0.62%

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

SHFE 铜注册仓单	2018-05-25	2018-05-24	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	146,403	148,907	-2,504	-1.68%
SHFE 铜库存总计	2018-05-25	2018-05-18	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	268,385	268,504	-119	-0.04%

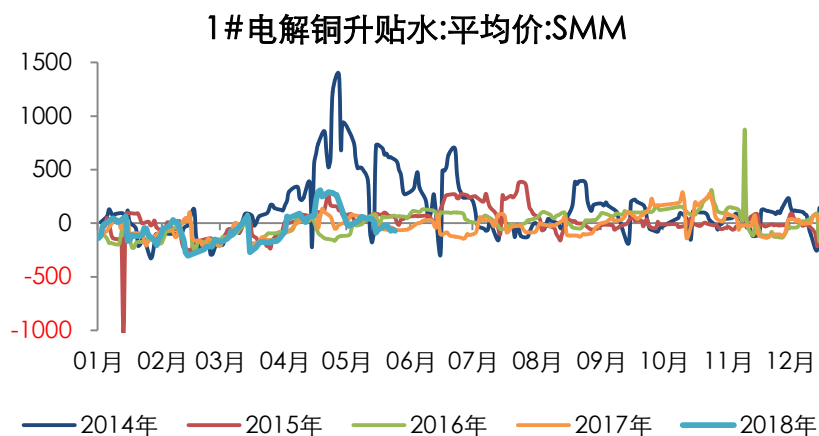
## 现货市场走势:

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



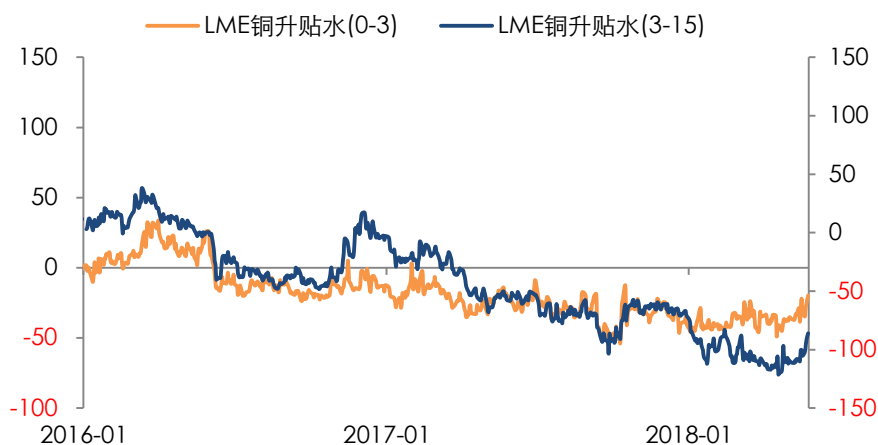
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

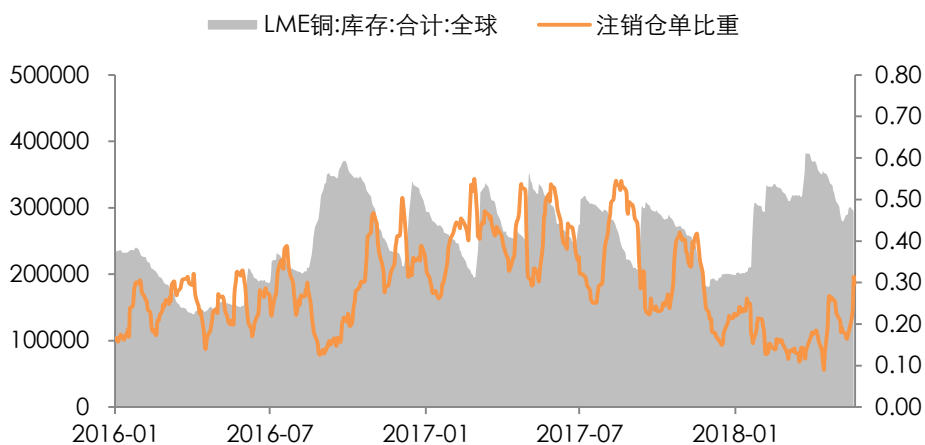
图 4: LME 铜升贴水



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

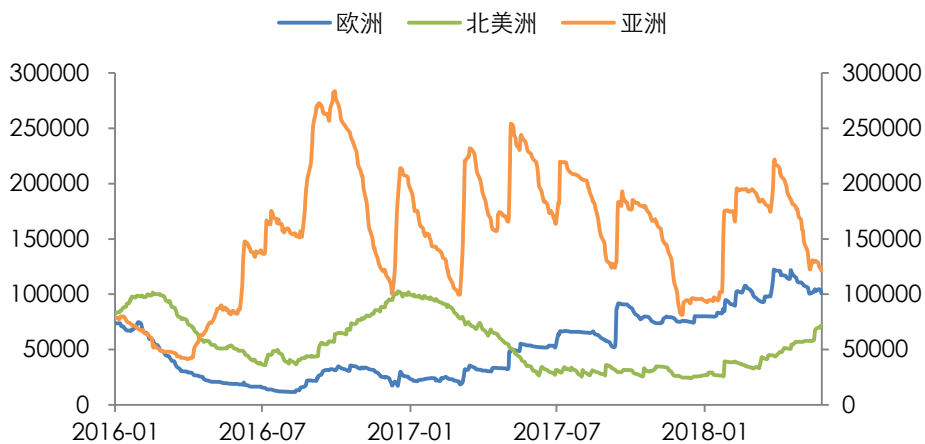
### 全球铜库存情况:

图 5: LME 铜总库存及注销仓单情况 (吨)



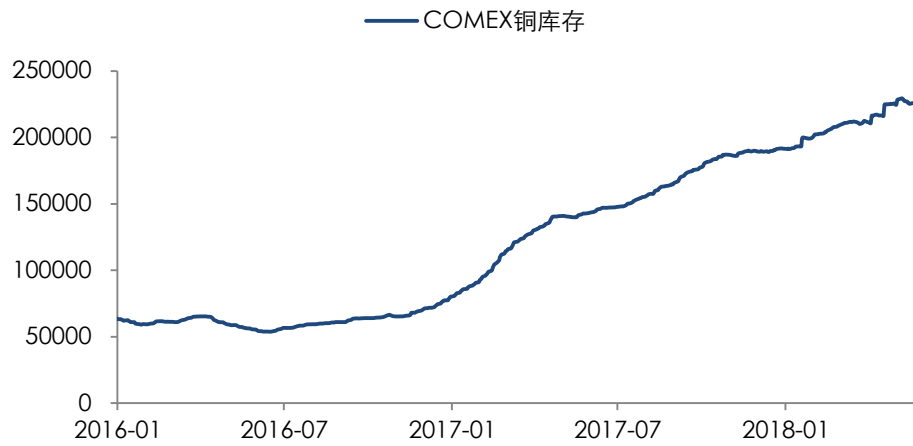
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

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

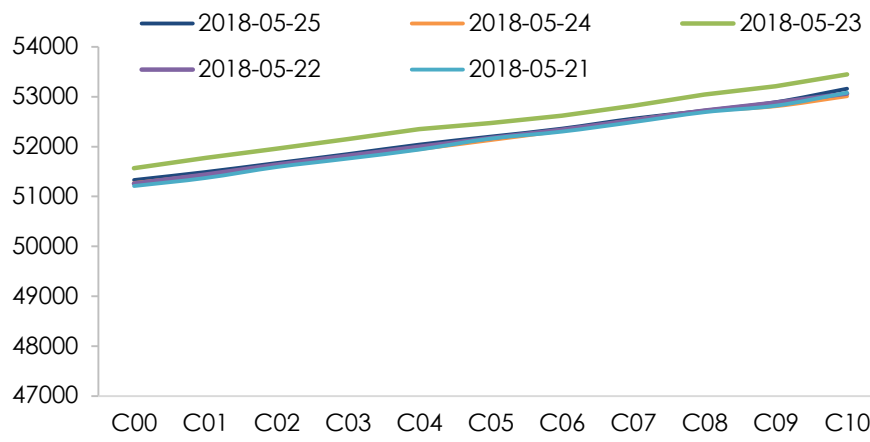
图 9: 保税区库存 (万吨)



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。