

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31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 70 元/吨-平水，LME 铜库存减 11375 吨至 283375 吨。印度 Vedanta 旗下 40 万吨冶炼厂关闭，精炼铜供应有收缩预期，需求端，国内铜材开工率整体不错，欧美制造业景气度虽然有所下降，但仍维持扩张状态，铜消费出现大问题的概率不大。我们维持看涨铜价观点。仅供参考。

行业要闻

1. **【日本 4 月精炼铜出口量同比增加 15.1%】**日本财务省周三公布的数据显示，日本 4 月清关后精炼铜出口量较上年同期增加 15.1%。精炼铜出口量包括阴极铜、铜坯及其他铜产品。
2. 由于年产能 40 万吨的印度 Vedanta 公司 Sterlite 炼厂停产事件发酵成可能会永久性关停，全球精铜供给端预期收缩。LME 铜 0~3 月报价从 5 月 21 日贴水 34.75 美元/吨缩窄至今日贴水 14.5 美元/吨，6~7 月 contango 从 11 美元/吨缩窄至 2 美元/吨，国内尽管进口盈利窗口关闭，美金铜溢价依然维持高位运行。
3. **【青海铜业年产 10 万吨阴极铜项目已投料进入试生产阶段】**据 SMM 了解，5 月 21 日青海铜业有限责任公司年产 10 万吨阴极铜项目熔炼炉成功点火，并于 5 月 29 日投料进入试生产阶段，预计一个月后将产出电解铜。
4. **【巴西卡车司机罢工 Avanco axes 铜矿停运】**澳大利亚的 Avanco 资源公司周二表示，由于巴西卡车司机罢工已经 9 天，导致拉美地区原料供应短缺、运输业遭到破坏。该公司目前已暂停了巴西 Antas 铜矿工厂的运营和大部分采矿活动。该公司上周曾警告称，旗下露天铜矿的运营将受到罢工的影响，而司机们在高速公路上设置的的路障也阻碍公司将铜矿运往港口。

数据更新

表 1: 国内铜市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2018-05-30	2018-05-29	变动	幅度
沪铜主力收盘价	50,780	51,710	-930	-1.80%
SMM 现铜升贴水	-35	-50	15	-
长江电解铜现货价	51,120	51,410	-290	-0.56%
江浙沪光亮铜价格	45,600	46,000	-400	-0.87%
精废铜价差	5,520	5,410	110	2.03%

表 2: LME 铜市变化情况 (单位: 美元/吨)

指标名称	2018-05-30	2018-05-29	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,840.0	6,827.0	13.0	0.19%
LME 现货结算价	6,810.0	6,841.5	-31.5	-0.46%
LME 现货升贴水 (0-3)	-9.50	-14.50	5.0	-34.48%
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	2018-05-30	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	283,375	-11,375	92,175	32.5%
欧洲库存	96,800	-3,775	59,500	61.5%
亚洲库存	113,375	-7,375	30,425	26.8%
美洲库存	73,200	-225	2,250	3.07%

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

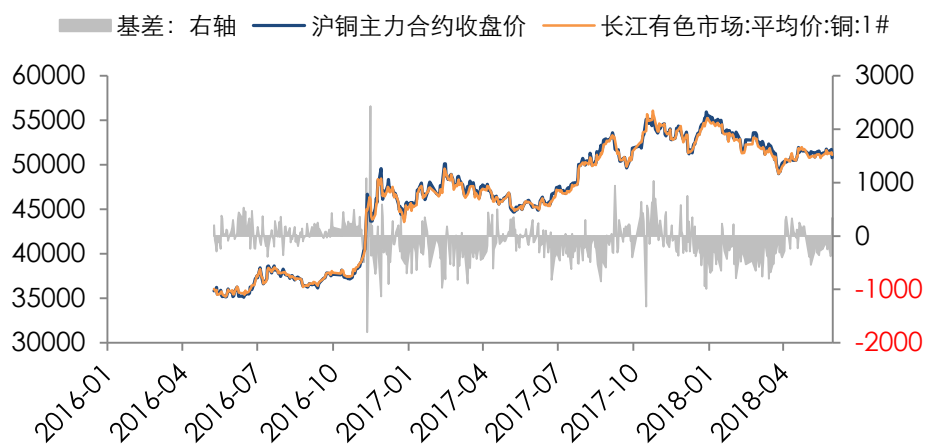
COMEX 铜库存	2018-05-30	2018-05-29	日变动	幅度
COMEX 铜库存	210,657	211,097	-440	-0.21%

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

SHFE 铜注册仓单	2018-05-30	2018-05-29	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	143,019	144,633	-1,614	-1.12%
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%

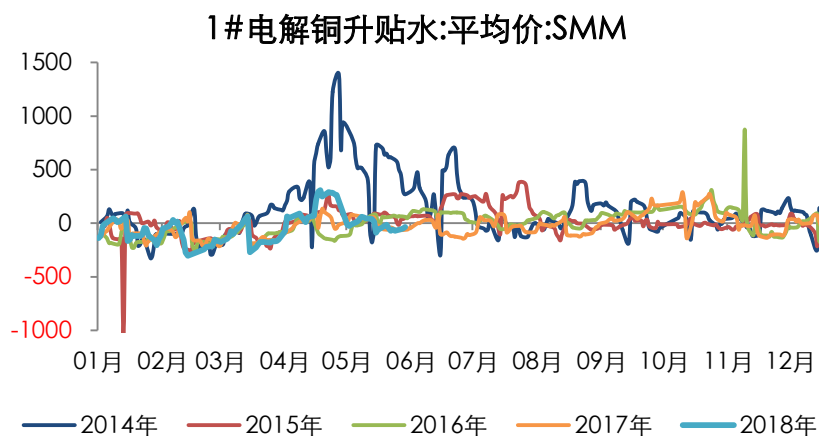
现货市场走势:

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



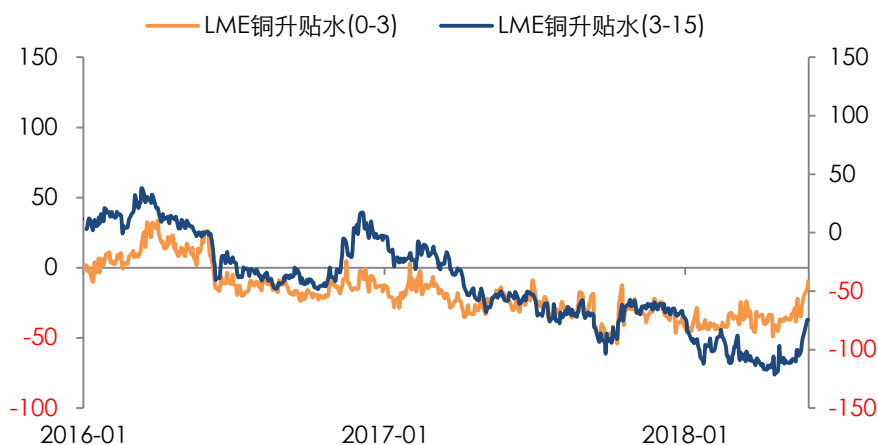
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

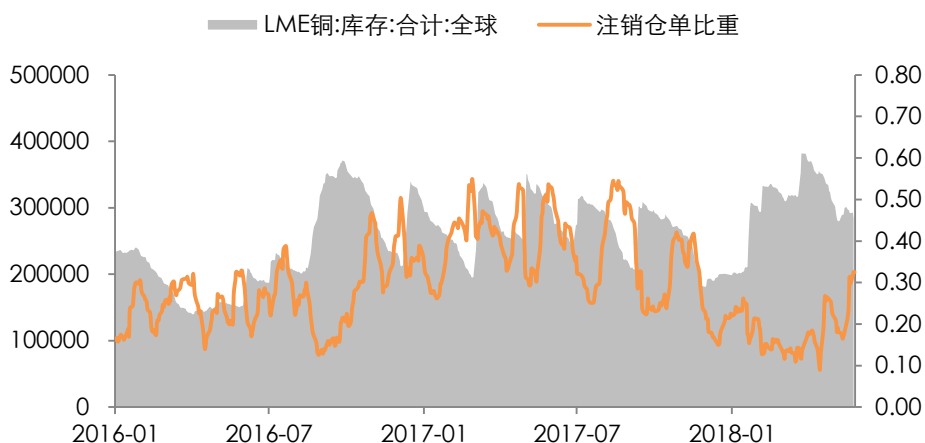
图 4: LME 铜升贴水



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

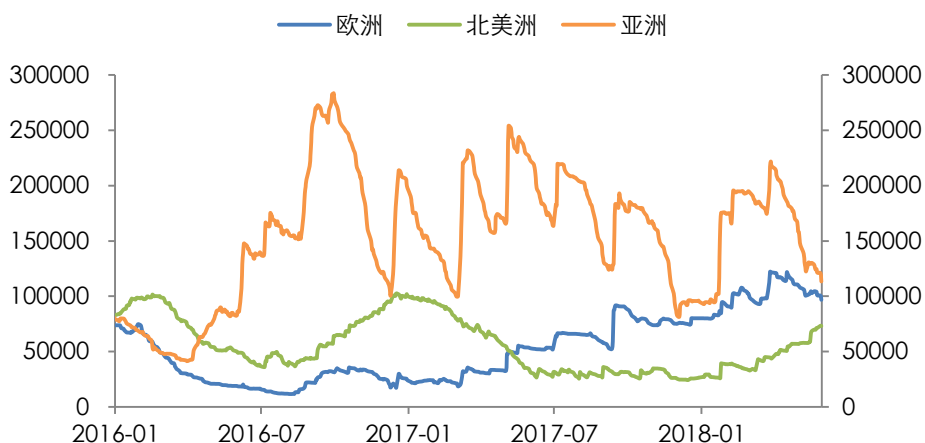
全球铜库存情况:

图 5: LME 铜总库存及注销仓单情况 (吨)



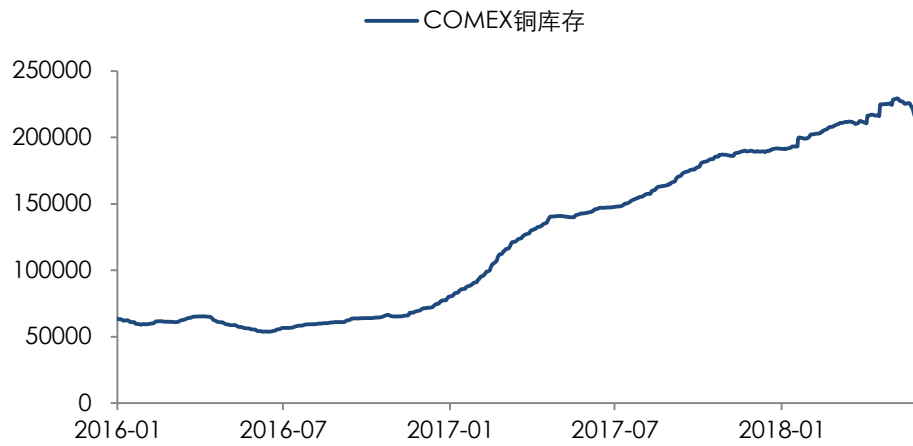
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

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

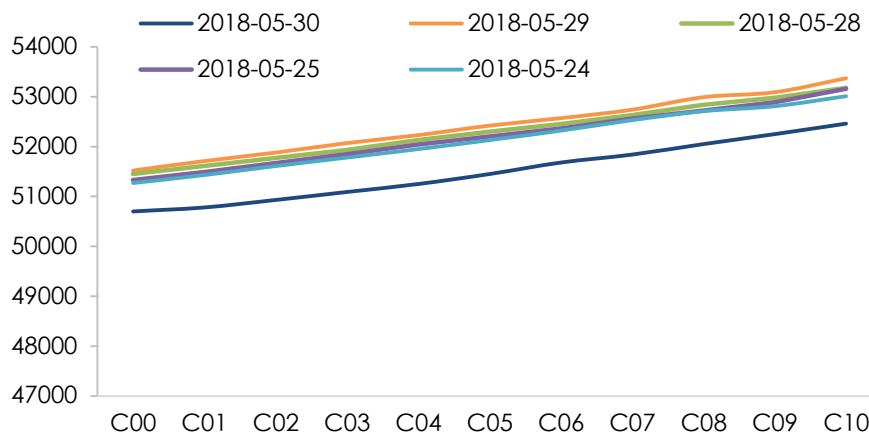
图 9: 保税区库存 (万吨)



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。