

观望为主

兴证期货研究发展部

2018年6月6日星期三

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：上海电解铜现货对当月合约报贴水 30 元/吨-升水 30 元/吨，昨日 LME 库存减 6050 吨，至 309300 吨。近期部分区域粗铜冶炼受到环保影响出现关停，印度 Vedanta 旗下 40 万吨冶炼厂继续停产，影响全球精炼铜供应。需求端，SMM 调研 5 月电线电缆开工率 90.99%，好于去年同期，铜消费端表现不差。我们维持看涨铜价观点。仅供参考。

行业要闻

1. **【SMM 独家：粗铜加工费有所下滑】**据 SMM 了解，截至目前（6 月 5 日）粗铜加工费较 5 月下旬继续下滑，进口粗铜 CIF 报 190-220 美元/吨，国内粗铜到厂价报 1600-1800 元/吨。随着国内外粗炼产能问题不断，提升精炼厂对粗铜需求，是导致 5 月以来粗铜加工费持续回落的主因。
2. **【环保组进驻江西 废铜冶炼厂关停】**根据党中央、国务院批准，中央环境保护督察组于 6 月初进驻河北、内蒙、江苏、江西等 10 省，对第一轮中央环境保护督查整改情况开展“回头看”，进驻时间为 1 个月。据江西某大型冶炼厂反馈，目前部分使用废铜产粗铜的炼厂已有关停现象，部分企业亦有限产停产计划，SMM 将继续关注后续影响。
3. **【中国铝业启动秘鲁 13 亿美元的铜矿扩建计划】**中国铝业公司表示，已开始秘鲁中部的 Toromocho 铜矿进行 13 亿美元的扩建工程。中铝公司董事长葛红林上周早些时候在秘鲁首都利马举行的奠基仪式上说，这项投资将使该矿的铜产量在 2020 年前增加 45%，年产值超过 20 亿美元。公司在声明中没有提供具体的吨位数字，但中国官方新华社称，中铝公司希望将 Toromocho 的年精铜产量提高至 30 万吨。

数据更新

表 1: 国内铜市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2018-06-05	2018-06-04	变动	幅度
沪铜主力收盘价	52,290	51,760	530	1.02%
SMM 现铜升贴水	0	20	-20	-
长江电解铜现货价	51,890	51,880	10	0.02%
江浙沪光亮铜价格	46,200	46,100	100	0.22%
精废铜价差	5,690	5,780	-90	-1.56%

表 2: LME 铜市变化情况 (单位: 美元/吨)

指标名称	2018-06-05	2018-06-04	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	7,117.0	6,986.5	131	1.87%
LME 现货结算价	0.0	6,935.0	-	-
LME 现货升贴水 (0-3)	0.00	-1.75	-	-
上海洋山铜溢价均值	77.0	77.0	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	2018-06-05	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	309,300	-6,050	79,075	25.6%
欧洲库存	84,550	-4,375	47,750	56.5%
亚洲库存	145,275	-1,550	29,450	20.3%
美洲库存	79,475	-125	1,875	2.36%

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

COMEX 铜库存	2018-06-05	2018-06-04	日变动	幅度
COMEX 铜库存	209,616	210,339	-723	-0.34%

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

SHFE 铜注册仓单	2018-06-05	2018-06-04	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	133,719	135,060	-1,341	-0.99%
SHFE 铜库存总计	2018-06-01	2018-05-25	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	272,254	268,385	3,869	1.44%

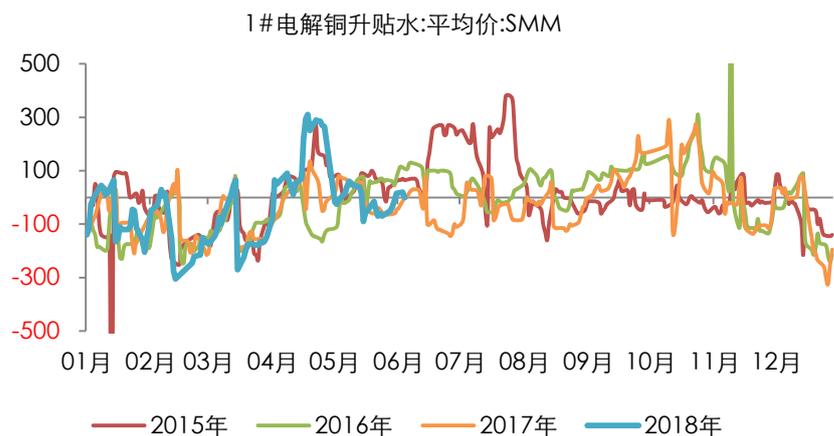
现货市场走势:

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

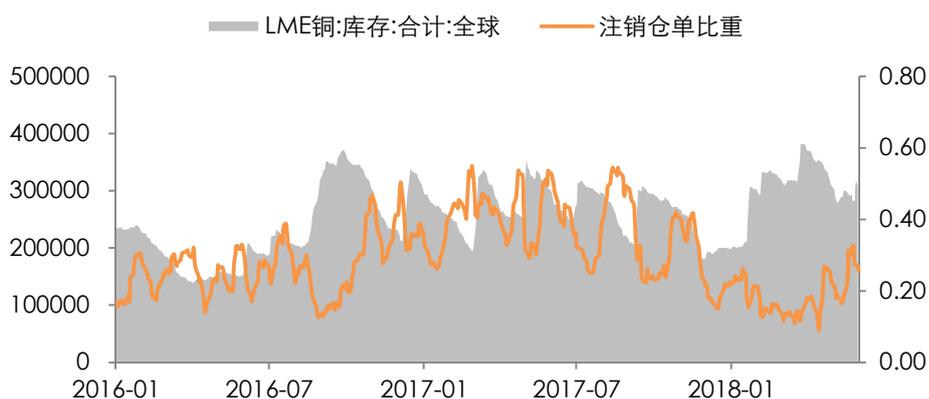
图 4: LME 铜升贴水



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

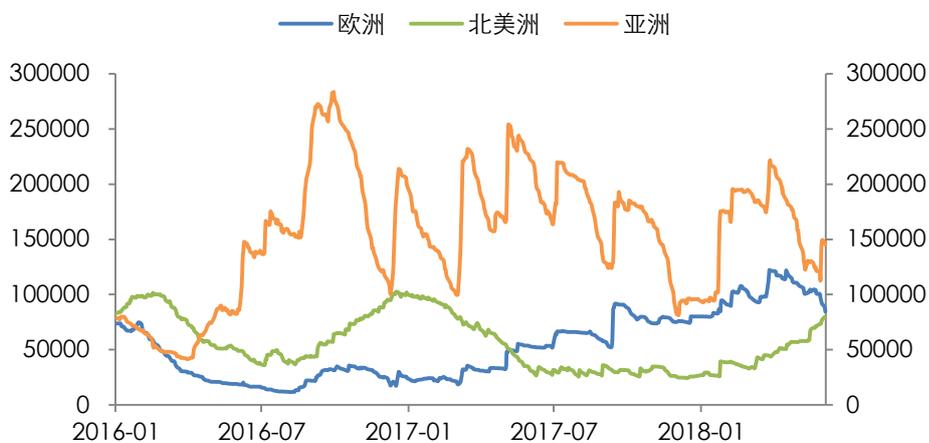
全球铜库存情况:

图 5: LME 铜总库存及注销仓单情况 (吨)



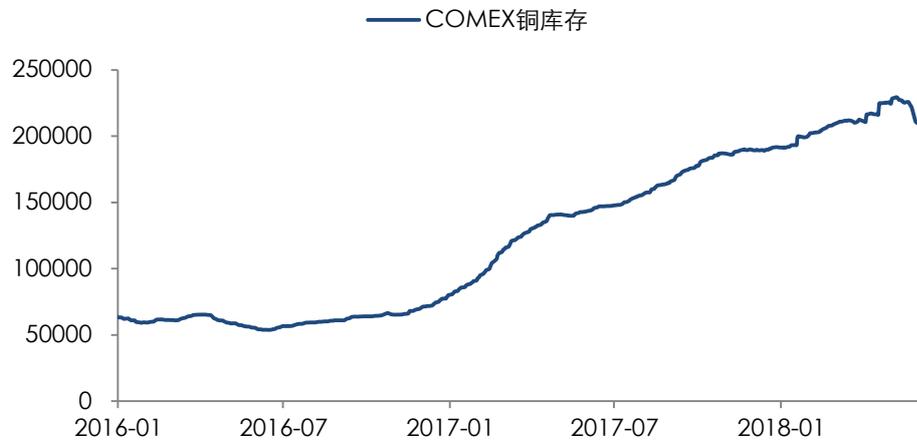
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

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

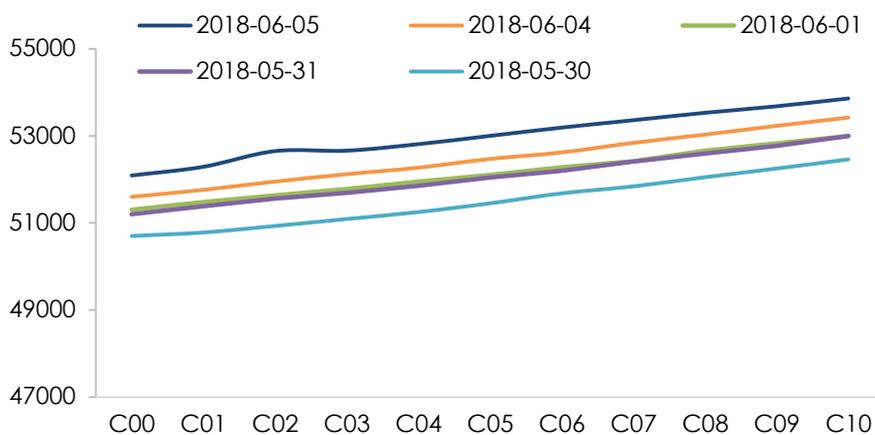
图 9: 保税区库存 (万吨)



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。