

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

2018年6月11日星期一

继续看涨

投资策略

兴证点铜：本周三大交易所铜库存同时出现下滑，其中上期所铜库存下滑 1.62 万吨，LME 铜库存下滑 1.09 万吨，COMEX 铜库存下滑 0.06 万吨。供应方面，国内环保督查影响部分地区粗铜冶炼产能，印度 Vedanta 旗下 40 万吨冶炼厂继续关停，影响全球精炼铜供应预期。需求端，国内 5 月铜杆开工率 80.42%，同比增加 5.88%，铜材整体开工率相对去年不差，叠加部分区域废铜紧张，使用精铜生产铜材比例增加，精炼铜消费整体向好。结合供需两端看，我们继续看涨铜价。仅供参考。

行业要闻

- 1、【SMM 独家：本周铜精矿现货 TC 上涨】截至本周五，SMM 铜精矿 TC 报 77-84 美元/吨，均价较上周涨 1 美元/吨。
- 2、2018 年 5 月未锻造铜及铜材进口量】据海关数据显示，2018 年 5 月未锻造铜及铜材进口量为 47.5 万吨，环比增加 7.47%，同比增加 21.79%，1-5 月累计进口量为 214.8 万吨，同比增加 16.74%。
- 3、【华南铜现货升水涨至百元】华南现货整体来看依然是所有地区中表现最强的，依仗连续走低的库存，以及周五的台风天气令冶炼厂发货受阻，广东升水重回 100 元/吨上方，截至本周五广东库存报 2.9 万吨，较昨日减 2000 余吨。
- 4、【精废价差上修 废铜杆订单未见好转】本周沪铜突破前期平台位置，巨量增仓上行，精废价差站上 1000 元/吨关口，并快速攀升至 1500 元/吨一线。由于绝对价格的走高，废铜货源流出，然而废铜制杆企业大多表示订单并未好转，面对高企的原料价格，略显畏高情绪。
- 5、【LME 铜 back 结构持续 美金铜溢价小幅回调】LME 铜现货贴水从上周开始收缩，6~7 月基差截至本周持续 back 结构，且一度扩大到 6 美元/吨；叠加周内进口亏损继续恶化，美金铜仓单、提单溢价均小幅回调，目前仓单报价 70~83 美元/吨，提单报价 70~82 美元/吨。

数据更新

表 1: 国内铜市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2018-06-08	2018-06-07	变动	幅度
沪铜主力收盘价	53,780	54,160	-380	-0.70%
SMM 现铜升贴水	-40	-40	0	-
长江电解铜现货价	53,440	53,710	-270	-0.50%
江浙沪光亮铜价格	47,300	47,400	-100	-0.21%
精废铜价差	6,140	6,310	-170	-2.69%

表 2: LME 铜市变化情况 (单位: 美元/吨)

指标名称	2018-06-08	2018-06-07	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	7,305.5	7,247.0	58.5	0.81%
LME 现货结算价	7,262.5	7,245.5	17.0	0.23%
LME 现货升贴水 (0-3)	12.00	-1.50	13.5	-900.00%
上海洋山铜溢价均值	76.5	76.5	0.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	76.0	76.0	0.0	-

表 3: LME 铜库存情况 (单位: 吨)

LME 铜库存	2018-06-08	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	307,075	-3,125	70,850	23.1%
欧洲库存	77,950	-1,525	42,400	54.4%
亚洲库存	144,675	-1,500	26,900	18.6%
美洲库存	84,450	-100	1,550	1.84%

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

COMEX 铜库存	2018-06-08	2018-06-07	日变动	幅度
COMEX 铜库存	209,574	209,252	322	0.15%

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

SHFE 铜注册仓单	2018-06-08	2018-06-07	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	133,617	129,179	4,438	3.44%
SHFE 铜库存总计	2018-06-08	2018-06-01	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	256,030	272,254	-16,224	-5.96%

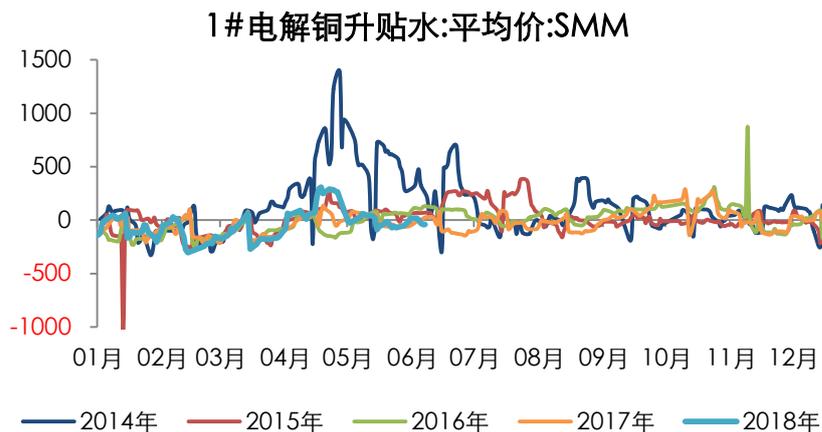
现货市场走势:

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

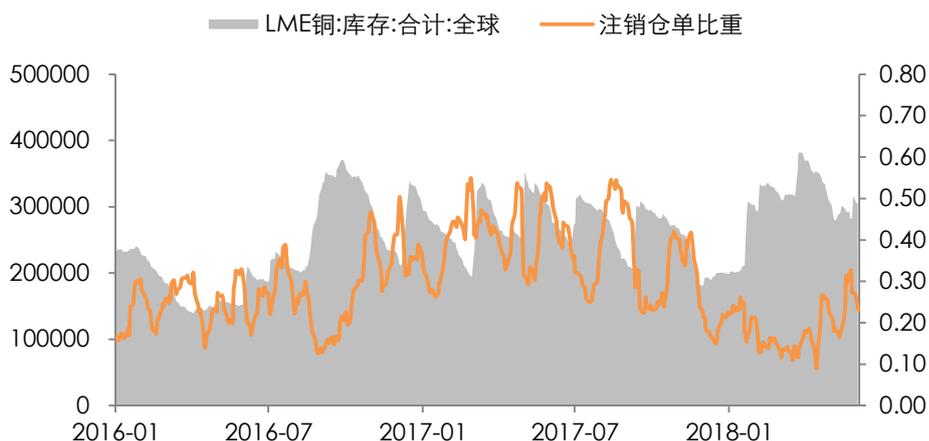
图 4: LME 铜升贴水



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

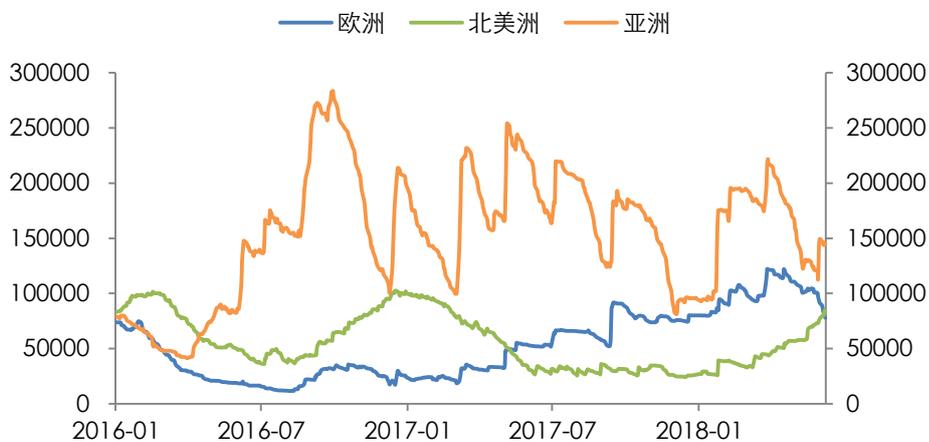
全球铜库存情况:

图 5: LME 铜总库存及注销仓单情况 (吨)



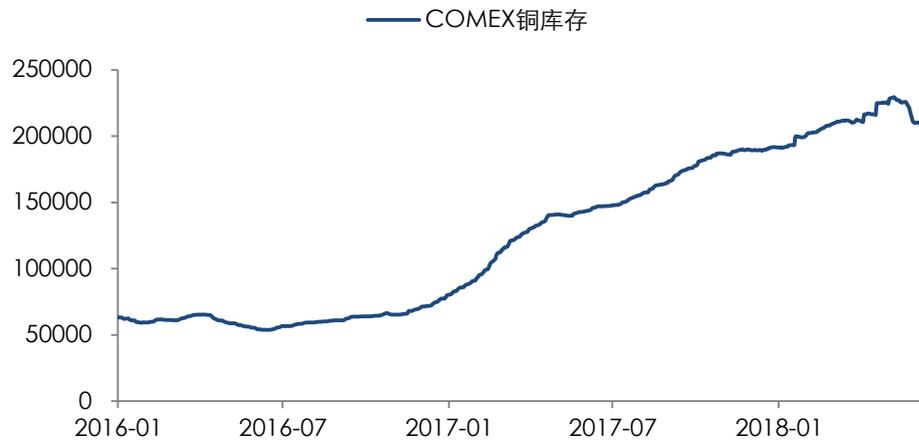
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

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

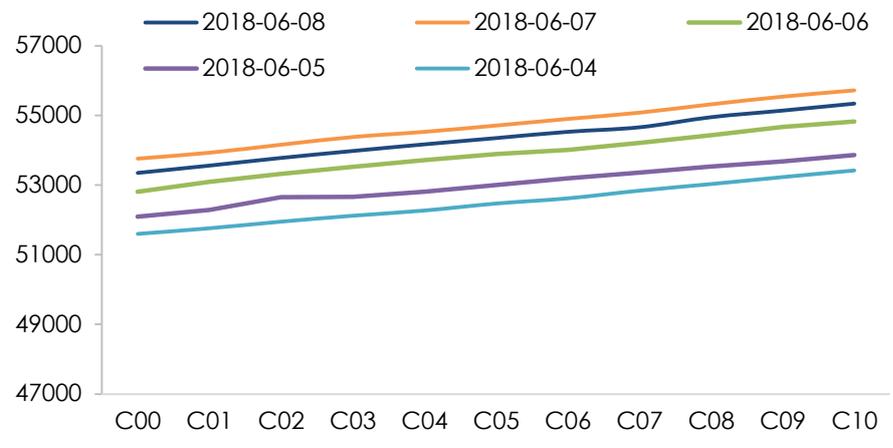
图 9: 保税区库存 (万吨)



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。