

2018 年 6 月 24 日 星期日

短期库存、加工费等指标显示电解铜基本面边际转差

● 内容提要:

1、现货方面，本周现货报价维稳于贴水 160~110 元/吨。周初归来，铜价大跌，下游逢低入市补货，买兴有所改善，消费买盘力度增加，但随着整个商品市场普跌格局形成后，下游畏跌驻足。后几日市场供需僵持格局再次显现。周中大量交割仓单流出，有压价空间，对贸易投机商有一定吸引力，市场货源再次增大，而下游在节后归来首日买盘增加后，仅昙花一现，之后依然维持刚需接货。

2、库存方面，上期所库存周环比增加 0.24 万吨，至 25.54 万吨。LME 铜库存周环比增加 1.13 万吨，至 30.60 万吨，COMEX 库存下滑 0.29 万吨，至 20.46 万吨。

3、报 81-87 美元/吨，均价较周环比涨 2 美元/吨，加工费连续第五周上涨。

● 后市展望及策略建议:

短期库存、加工费等指标显示电解铜基本面边际转差，三大交易所铜库存周环比增加 1.07 万吨，保税区库存增加 0.9 万吨，供应方面，铜精矿加工费连续五周上升。但中长期看，目前国内铜消费不差，5 月铜杆、铜管、铜板带箔开工率均高于去年同期，叠加国外印度 vedanta 旗下 40 万吨炼厂持续关停直接影响全球精铜供应预期，电解铜价格向下空间有限，我们仍然维持中长期看涨铜价观点。仅供参考。

行业要闻:

- 1、【SMM 废铜制杆企业开工率调研】 据 SMM 调研数据显示, 5 月废铜制杆企业开工率为 68.69%, 环比下降 3.43%; 而 5 月电铜杆开工率环比上升 4.36 个百分点。预计 6 月废铜制杆企业开工率为 66.33%, 环比继续下滑 2.36 个百分点。
- 2、【Vedanta 公司旗下的南印度铜冶炼厂发生轻微硫酸泄漏】一名政府官员周日表示, 瓦达塔公司(Vedanta)位于印度南部的一家铜冶炼厂硫酸储存设备出现了轻微泄漏。一个月前, 因抗议活动造成 13 人死亡, 当地政府曾下令关闭这家铜冶炼厂。
- 3、【WBMS:4 月基本金属供需平衡数据】据外电 6 月 20 日消息, 世界金属统计局 (WBMS) 周三公布的报告显示, 2018 年 1-4 月全球铜市供应缺口为 21.3 万吨, 原铝市场供应缺口 9.1 万吨, 铅市场供应短缺 11.6 万吨, 锌市供应过剩 14.3 万吨, 镍市供应短缺 4.3 万吨, 锡市供应短缺 4,300 吨。
- 4、国家统计局: 中国 5 月份精炼铜同比增长 15.5%至 76.7 万吨。中国 5 月铝产量同比增加 6.4%, 报 601 万吨。中国 5 月铅产量同比增加 15%, 报 41.3 万吨。中国 5 月锌产量同比增加 0.4%, 报 45.7 万吨。中国 5 月铁矿石产量同比下降 5%, 报 6725 万吨
- 5、近日海关总署发布了《进口可用作原料的固体废物国内收货人注册登记管理实施细则》, 自 2018 年 8 月 1 日起执行。原已获得进口可用作原料的固体废物国内收货人注册登记的企业, 属于加工利用型的, 应及时向工商注册所在地的直属海关申请换发新证; 属于贸易型的, 注册登记自动失效。
- 6、【必和必拓将向私募股权投资基金 EMR Capital 出售旗下智利铜矿】两位消息人士周二表示, 必和必拓公司 (BHP) 已同意向私募股权投资基金 EMR Capital 出售旗下智利 Cerro Colorado 铜矿。Cerro Colorado 位于 Tarapacá 地区, 智利铜带极北部, 该铜矿 2017 年铜产量为 6.62 万吨。
- 7、【哈萨克斯坦 1-5 月铜、锌产量下降】哈萨克斯坦统计委员会周一公布的数据显示, 哈萨克斯坦 1 月至 5 月份精炼铜产量同比下降 2.9%、精炼锌产量同比下降 1.9%、粗钢产量同比上涨 3.9%。伦敦上市的铜矿商 KAZ Minerals 和 Glencore 旗下的合资 Kazzinc 矿山占了很大一部分哈萨克斯坦的金属生产。
- 8、【第十四批固废批文发布 四家废铜相关企业获批】今日第十四批限制进口类固废批文发布, 废铜相关企业共四家, 两家位于佛山, 一家位于台州, 一家位于天津, 发放审批量共 0.2935 万吨。今年以来共发放审批量 48.8 万吨, 同比去年发放的 11 批批文来看暂且仍下降 83.76%。而由于每年发放的批次并无规律可循, 并不能确定后续还有无批文发放。
- 9、【SMM 铜板带箔企业开工率调研】据 SMM 调研数据显示, 5 月份铜板带箔企业开工率为 79.15%, 不及预期, 同比增加 7.73 个百分点, 环比下降 1.54 个百分点。预计 6 月铜板带箔企业开工率为 77.58%, 环比下降 1.57 个百分点, 同比增加 6.16 个百分点。
- 10、【SMM 独家: 本周铜精矿现货 TC 上涨势头不减】SMM 铜精矿现货 TC 报 81-87 美元/吨, 均价较上周涨 2 美元/吨, 已连续第五周上涨。

1. 行情回顾

表1：铜价上周主要数据变化

指标名称	2018-06-22	2018-06-15	变动	幅度
沪铜持仓量	665,948	738,948	-73,000	-9.88%
沪铜周日均成交量	398,282	381,400	16,882	4.43%
沪铜主力收盘价	51,870	53,660	-1,790	-3.34%
长江电解铜现货价	51,490	53,110	-1,620	-3.05%
长江电解铜现货升贴水,	-135	-35	-100	-
江浙沪光亮铜价格	45,500	46,700	-1,200	-2.57%
精废铜价差	5,990	6,410	-420	-6.55%
伦铜电 3 收盘价	6,808.0	7,011.5	-203.5	-2.90%
LME 现货升贴水(0-3)	2.5	-1.0	3.5	-
上海洋山铜溢价均值	74.5	76.5	-2.0	-

数据来源：WIND，兴证期货研发部

表2：铜库存上周变化（单位：万吨）

指标名称	2018-06-22	2018-06-15	变动	幅度
LME 总库存	30.60	29.47	1.13	3.83%
COMEX 铜库存	20.46	20.75	-0.29	-1.40%
SHFE 铜库存	25.54	25.30	0.24	0.94%
保税区库存	49.90	49.00	0.90	1.84%
库存总计	126.50	124.53	1.97	1.59%

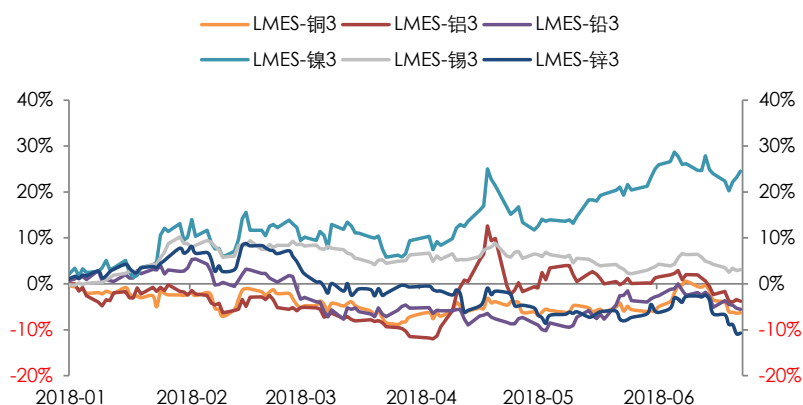
数据来源：WIND，兴证期货研发部

表3：CFTC持仓变动

CFTC 持仓	2018-06-19	2018-06-12	变动	幅度
总持仓	275,504	295,881	-20,377	-6.89%
基金空头持仓	41,708	30,725	10,983	35.75%
基金多头持仓	93,009	108,465	-15,456	-14.25%
商业空头持仓	124,319	131,740	-7,421	-5.63%
商业多头持仓	35,655	35,931	-276	-0.77%
基金净持仓	51,301	77,740	-26,439	-
商业净持仓	-88,664	-95,809	7,145	-

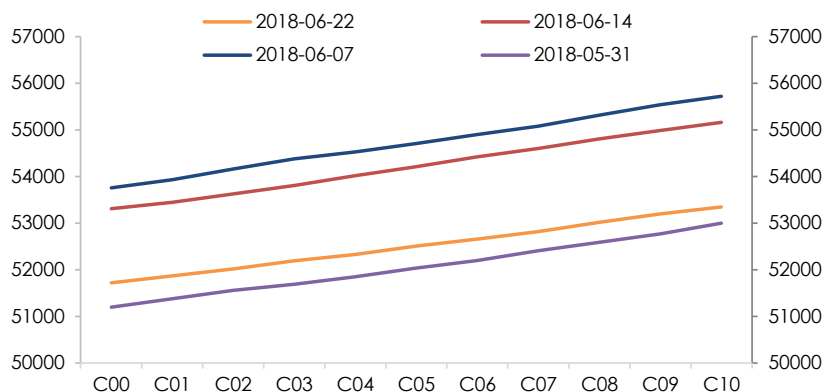
数据来源：WIND，兴证期货研发部

图1 :LME各品种2018年以来的涨幅



数据来源： WIND，兴证期货研发部

图2 :沪铜期限结构

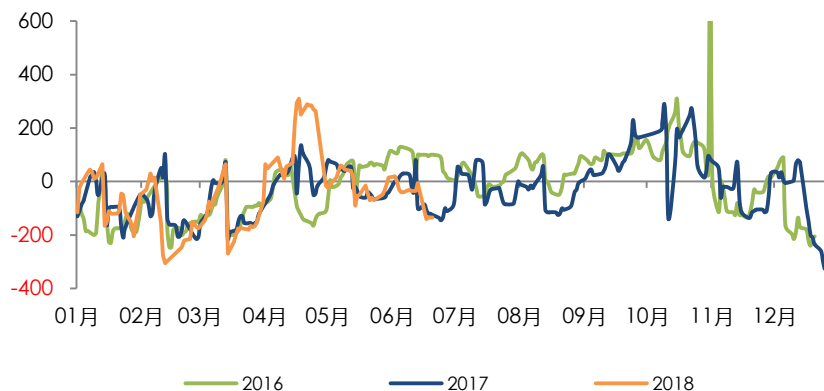


数据来源： WIND，兴证期货研发部

2. 现货与库存

图3:国内铜现货升贴水：元/吨

1#电解铜升贴水:平均价:SMM



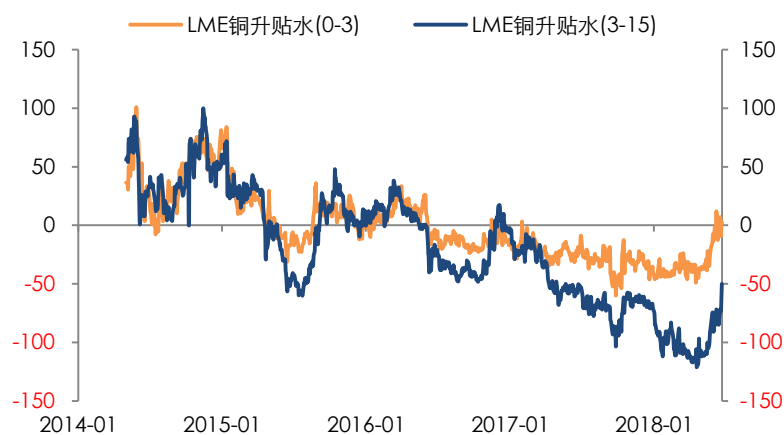
数据来源： WIND，兴证期货研发部

图4: 铜现货价格: 元/吨



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图5: LME铜现货升贴水: 美元/吨



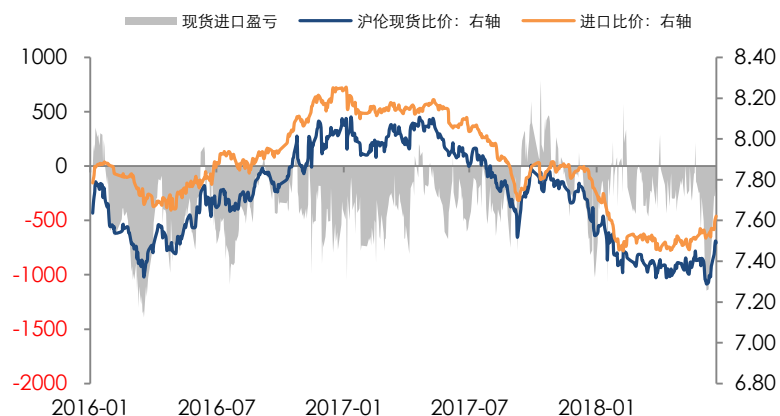
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图6: 洋山铜溢价: 美元/吨



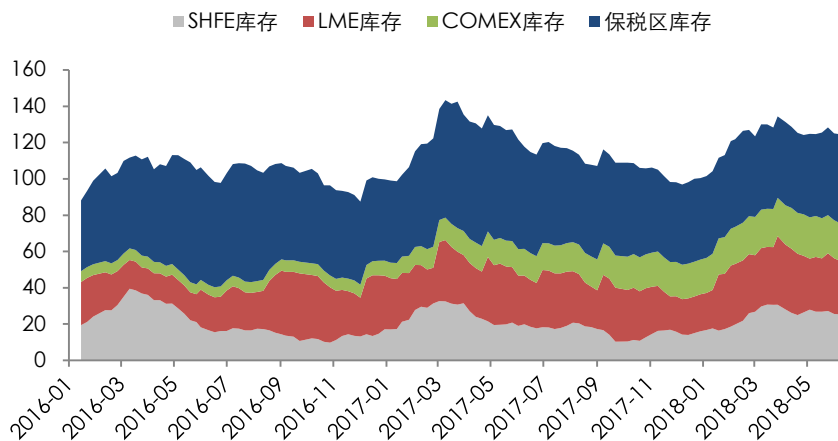
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图7:进口铜盈亏: 元/吨



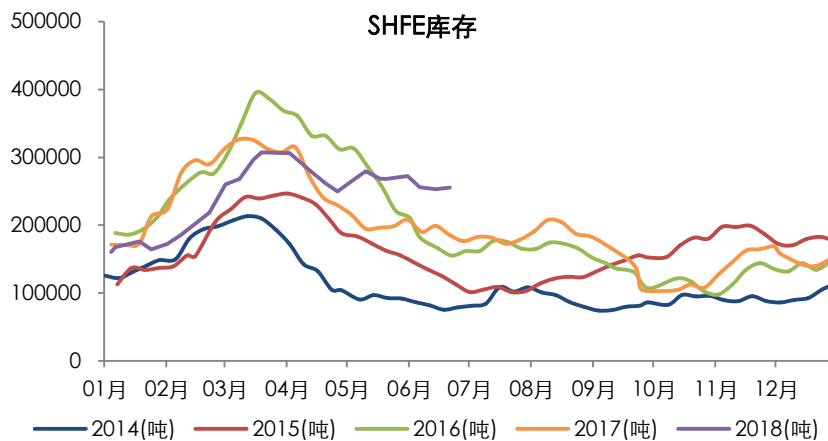
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图8:全球铜总库存(显性库存+保税区): 万吨



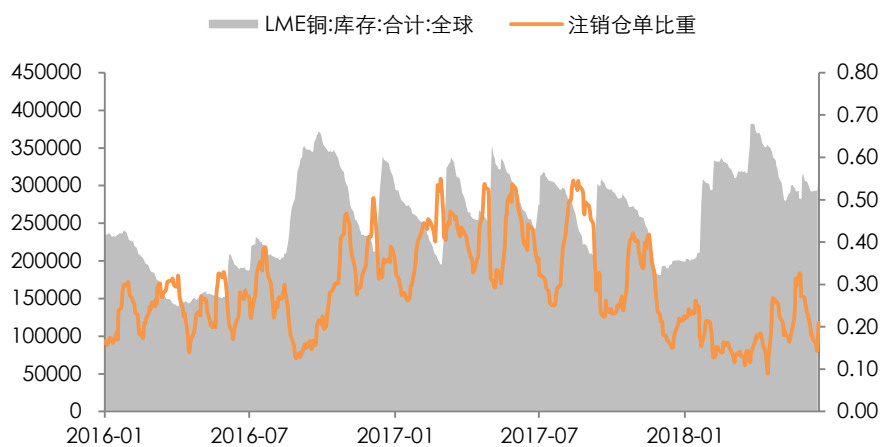
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图9:上期所库存: 吨



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图10:LME库存及注销仓单比重: 吨

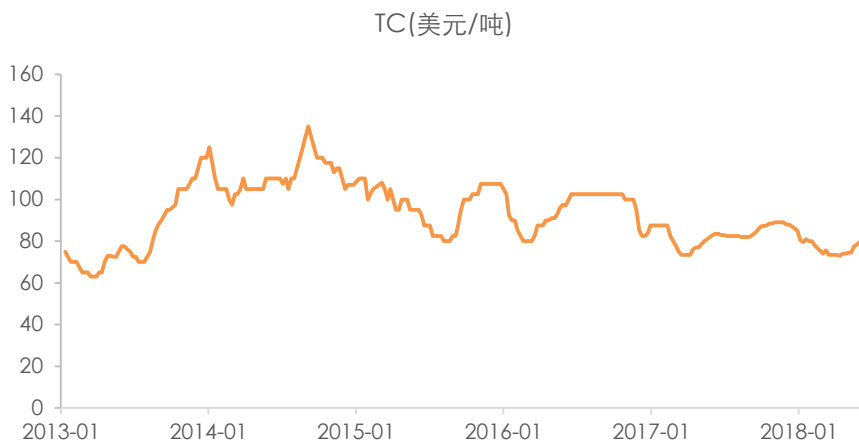


数据来源： WIND，兴证期货研发部

3. 供需情况

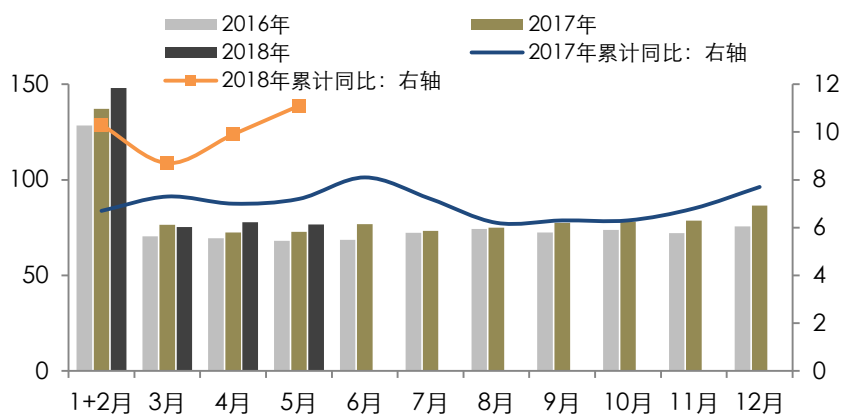
3.1 TC、国内电解铜产量

图11:铜精矿加工费TC : 美元/吨



数据来源： WIND，兴证期货研发部

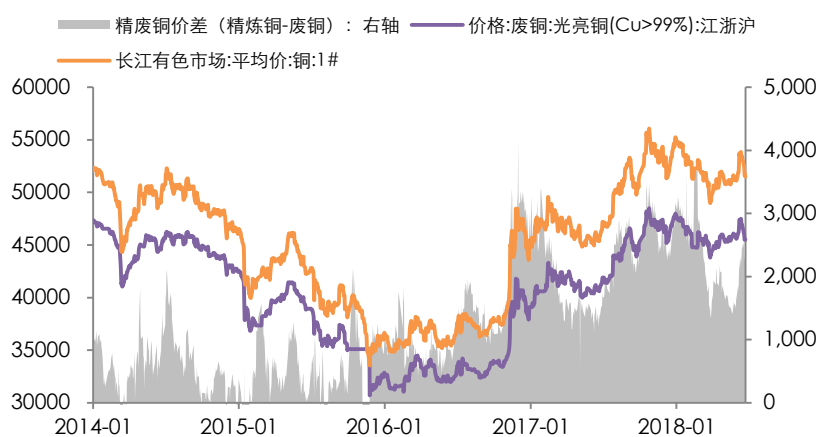
图12:国内电解铜产量：万吨



数据来源：WIND，兴证期货研发部

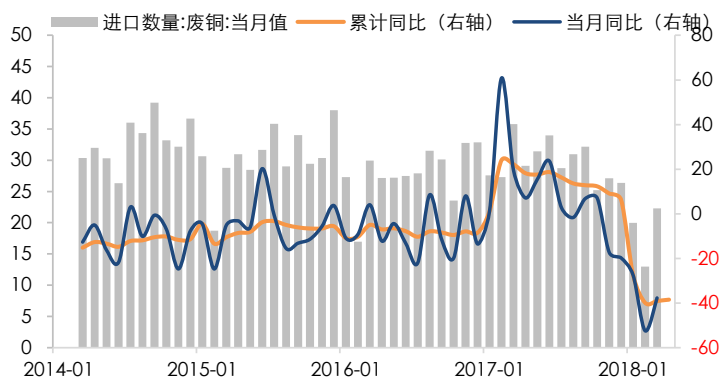
3.2 废铜

图13:精废铜价差：元/吨



数据来源：WIND，兴证期货研发部

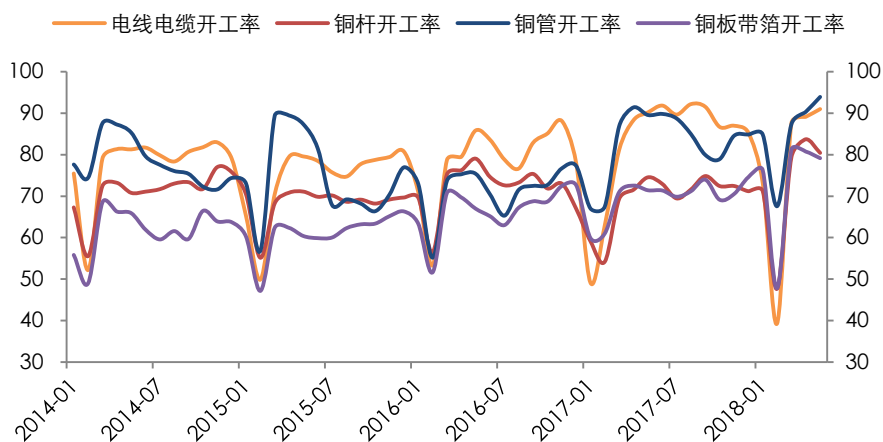
图14:废铜进口：万吨



数据来源：WIND，兴证期货研发部

3.3 下游需求

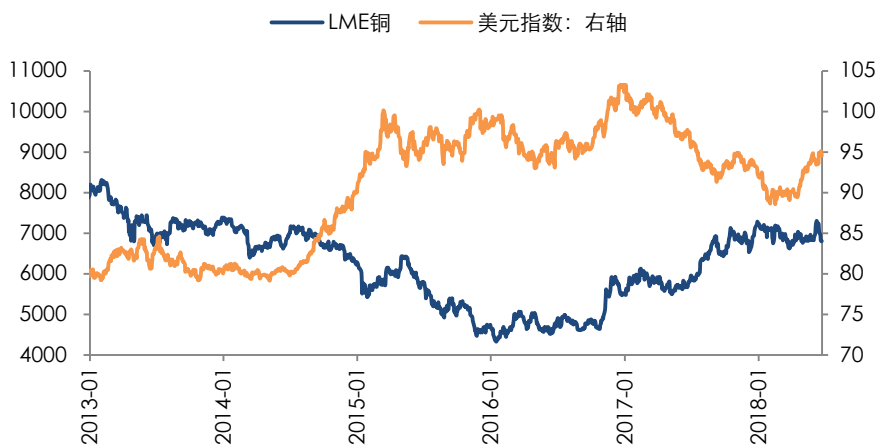
图15:国内铜材开工率情况：%



数据来源：SMM，兴证期货研发部

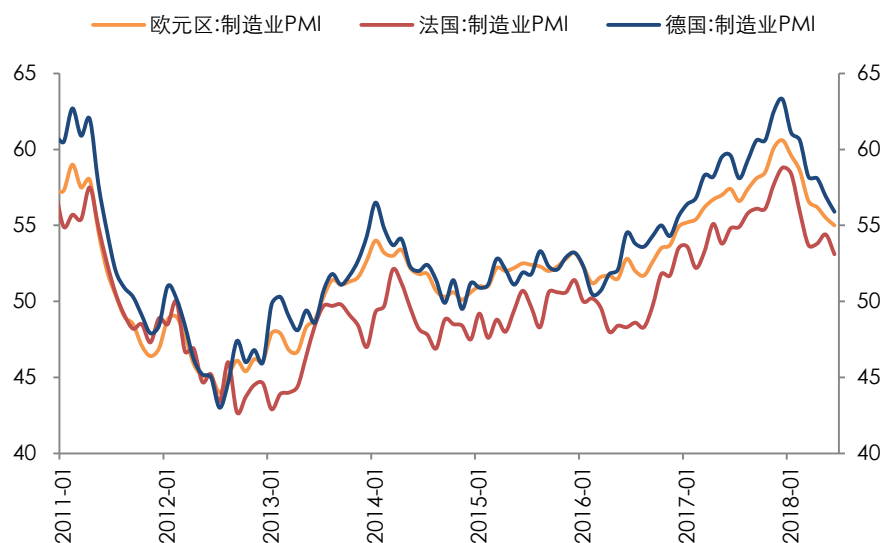
4. 宏观经济

图16:美元指数



数据来源：WIND，兴证期货研发部

图17:欧元区制造业PMI



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

5. 后市展望

短期库存、加工费等指标显示电解铜基本面边际转差,三大交易所铜库存周环比增加 1.07 万吨,保税区库存增加 0.9 万吨,供应方面,铜精矿加工费连续五周上升。但中长期看,目前国内铜消费不差,5 月铜杆、铜管、铜板带箔开工率均高于去年同期,叠加国外印度 vedanta 旗下 40 万吨炼厂持续关停直接影响全球精铜供应预期,电解铜价格向下空间有限,我们仍然维持中长期看涨铜价观点。仅供参考。

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。