

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

短期向下空间有限

投资策略

兴证点铜：本周三大交易所库存小幅下滑 0.43 万吨。铜精矿现货 TC 加工费上升至 2017 年末 86.5 美元的高位，背后原因一部分是上半年铜精矿生产受到外生干扰少，供应充裕，一部分是印度 vedanta 旗下 40 万吨冶炼厂在 3 月末关停，导致全球冶炼产能边际趋紧，TC 从 3 月底的 73.5 美元一路飙升至目前高位。基本上，下半年铜矿产量增速预期下滑，叠加国内冶炼厂检修力度加大，精铜供应压力有望减弱，需求方面，铜消费大头电网投资存在回升可能，铜价有望得到支撑。综上，我们认为短期电解铜价格向下空间有限，维持中长期看涨铜价观点。仅供参考。

行业要闻

- 1、【中铝东南铜业有限公司宁德 40 万吨铜冶炼项目点火试车】据悉，中国近 5 年内最大的铜冶炼项目中铝东南铜业有限公司宁德 40 万吨铜冶炼项目于 2018 年 6 月 30 日顺利点火试车，中铝东南铜业有限公司于 2016 年 9 月 2 日开工建设，冶炼工艺采用“双闪”工艺。
- 2、【SMM 铜终端企业开工率调研】据 SMM 调研数据显示，6 月电线电缆企业开工率为 83.44%，同比下降 8.39 个百分点，环比下降 7.55 个百分点。预计 7 月电线电缆企业开工率为 82.02%，环比下降 1.42 个百分点，同比下降 7.73 个百分点。
- 3、【盛屯矿业：刚果（金）钴铜综合利用项目预计 8 月试车投产】盛屯矿业 29 日在互动平台介绍，公司在刚果(金)的钴铜综合利用项目目前已进入设备安装调试阶段，预计 8 月将试车投产。据悉，公司与深圳盛屯集团有限公司全资子公司深圳市盛屯稀有材料科技有限公司拟在厦门新设立公司，并由该公司作为主体投资非洲刚果(金)年产 3500 吨钴、10000 吨铜综合利用项目，总投资额为 6000 万美元。
- 4、【SMM 独家：本周铜精矿现货 TC 上涨势头不减】截至本周五，SMM 干净矿现货 TC/RC 报 83-90 美元/吨、8.3-9.0 美分/磅，较上周继续大涨 2.5 美元/吨、0.25 美分/磅，已连续第七周上涨。

数据更新

表 1: 国内铜市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2018-06-29	2018-06-28	变动	幅度
沪铜主力收盘价	51,660	51,640	20	0.04%
SMM 现铜升贴水	-165	-175	10	-
长江电解铜现货价	51,130	51,410	-280	-0.54%
江浙沪光亮铜价格	45,600	45,600	0	0.00%
精废铜价差	5,530	5,810	-280	-4.82%

表 2: LME 铜市变化情况 (单位: 美元/吨)

指标名称	2018-06-29	2018-06-28	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,619.0	6,623.0	-4.0	-0.06%
LME 现货结算价	6,646.0	6,650.0	-4.0	-0.06%
LME 现货升贴水 (0-3)	-1.00	5.50	-6.5	-118.18%
上海洋山铜溢价均值	73.5	73.5	0.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	70.5	70.5	0.0	-

表 3: LME 铜库存情况 (单位: 吨)

LME 铜库存	2018-06-29	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	294,525	-3,725	69,675	23.7%
欧洲库存	61,550	-925	19,000	30.9%
亚洲库存	126,175	-3,950	50,550	40.1%
美洲库存	106,800	1,150	125	0.12%

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

COMEX 铜库存	2018-06-29	2018-06-28	日变动	幅度
COMEX 铜库存	203,196	203,197	-2	0.00%

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

SHFE 铜注册仓单	2018-06-29	2018-06-28	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	142,829	139,871	2,958	2.11%
SHFE 铜库存总计	2018-06-29	2018-06-22	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	263,968	255,394	8,574	3.36%

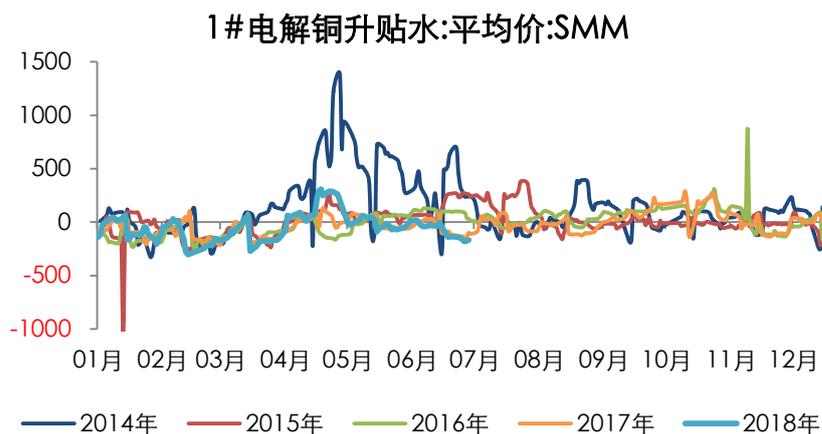
现货市场走势:

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

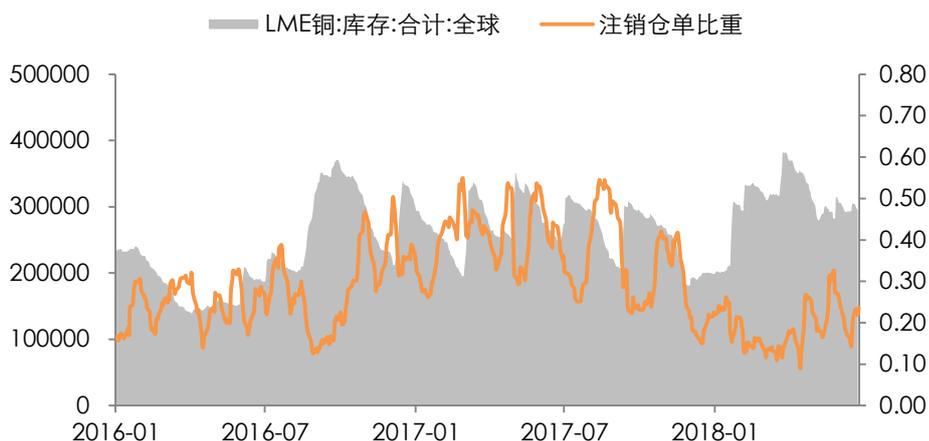
图 4: LME 铜升贴水



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

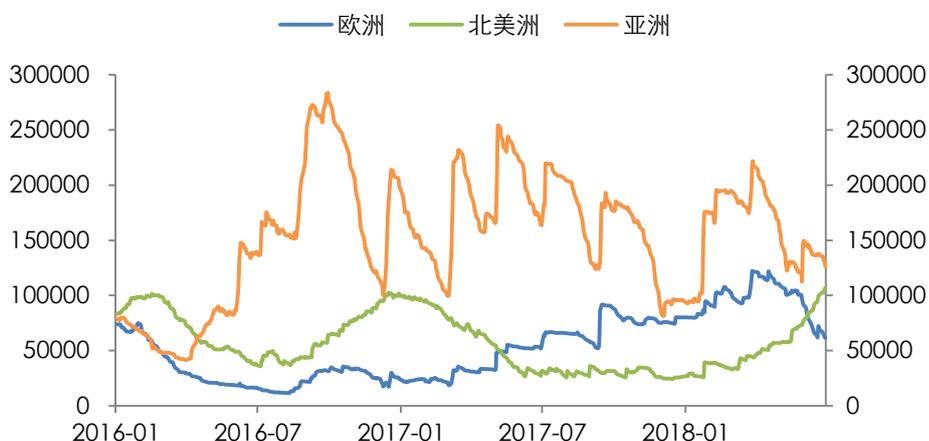
全球铜库存情况:

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

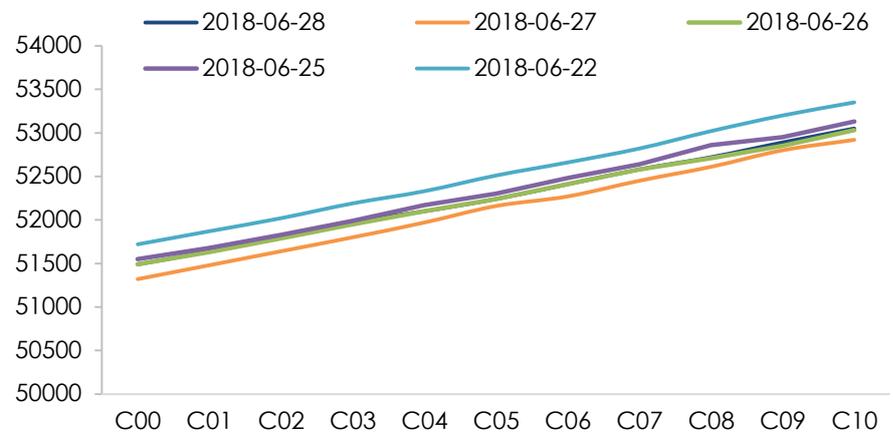
图 9: 保税区库存 (万吨)



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。