

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

向下空间有限

投资策略

兴证点铜：上海电解铜现货对当月合约报贴水 140 元/吨-贴水 70 元/吨，昨日 LME 铜库存减 4650 吨，至 289875 吨。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，电网投资存在回升预期，铜需求出现大问题的几率不大。综上，我们认为短期电解铜价格向下空间有限。仅供参考。

行业要闻

1. **【SMM 独家：粗铜加工费报价】**据 SMM 近期调研，国内粗铜加工费到场报 1600-1800 元/吨，进口 CIF 报 200-220 美元/吨。
2. **【韦丹塔继续股权收购交易 重组公司结构】**韦丹塔控股人 Agarwal 正计划收购韦丹塔资源公司的少数股权投资者的占股。Agarwal 旗下的的 Volcan 投资有限公司将以每股 825 便士的价格收购韦丹塔 33.5% 的股份，并计划取消其伦敦的上市计划。韦丹塔的这一消息一出，为该公司股价在上周跌至 2018 年到目前为止新低。近年来，Agarwal 一直是采矿业最具活力的交易撮合者之一。

数据更新

表 1: 国内铜市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2018-07-02	2018-06-29	变动	幅度
沪铜主力收盘价	51,210	51,660	-450	-0.87%
SMM 现铜升贴水	-105	-165	60	-
长江电解铜现货价	51,240	51,130	110	0.22%
江浙沪光亮铜价格	45,600	45,600	0	0.00%
精废铜价差	5,640	5,530	110	1.99%

表 2: LME 铜市变化情况 (单位: 美元/吨)

指标名称	2018-07-02	2018-06-29	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,571.0	6,619.0	-48.0	-0.73%
LME 现货结算价	6,595.0	6,646.0	-51.0	-0.77%
LME 现货升贴水 (0-3)	1.75	-1.00	2.8	-275.00%
上海洋山铜溢价均值	72.5	73.5	-1.0	-
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	2018-07-02	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	289,875	-4,650	70,200	24.2%
欧洲库存	59,150	-2,400	16,600	28.1%
亚洲库存	122,975	-3,200	53,475	43.5%
美洲库存	107,750	950	125	0.12%

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

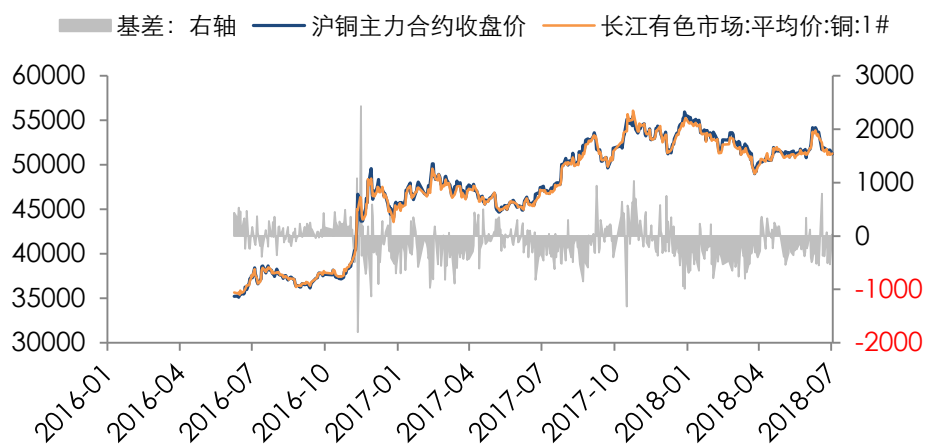
COMEX 铜库存	2018-07-02	2018-06-29	日变动	幅度
COMEX 铜库存	202,903	203,196	-293	-0.14%

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

SHFE 铜注册仓单	2018-07-02	2018-06-29	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	141,071	142,829	-1,758	-1.23%
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%

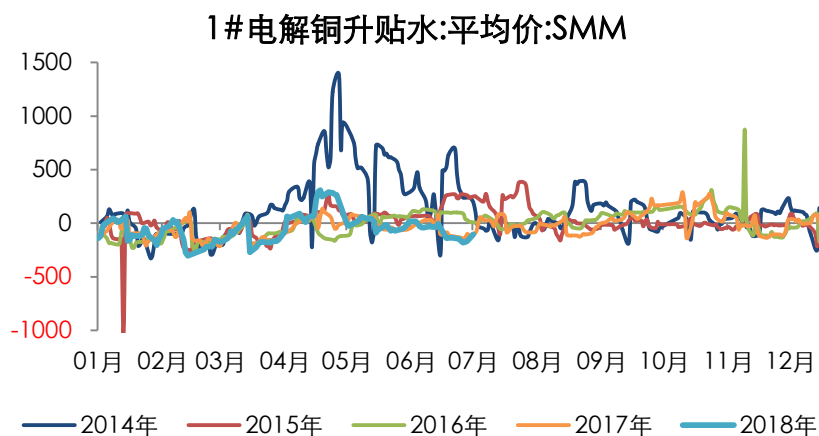
现货市场走势:

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



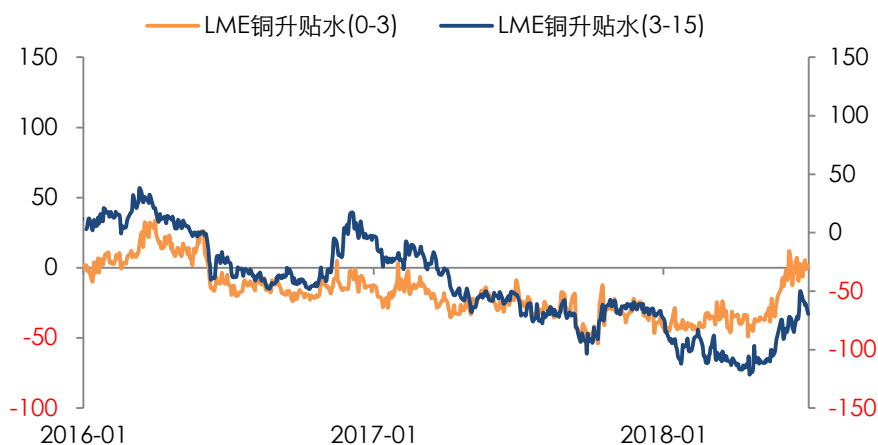
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

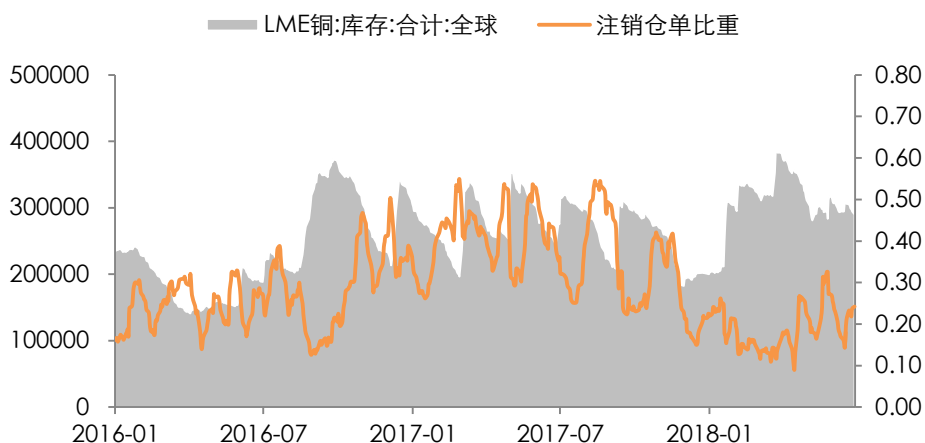
图 4: LME 铜升贴水



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

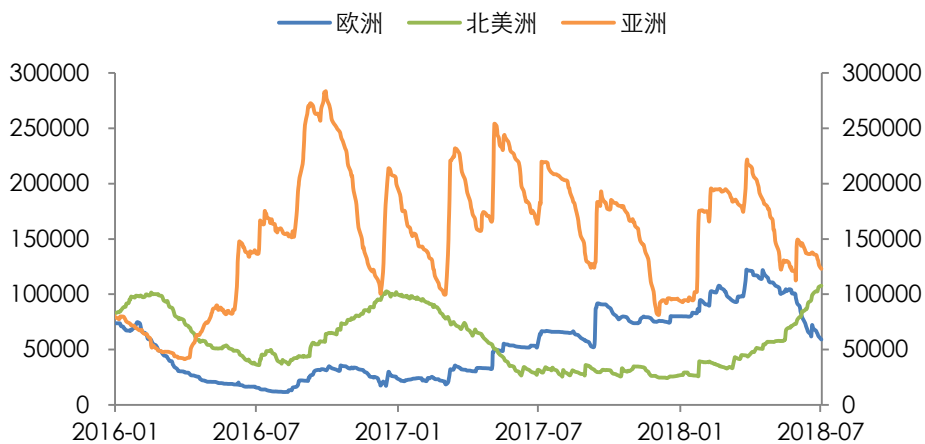
全球铜库存情况:

图 5: LME 铜总库存及注销仓单情况 (吨)



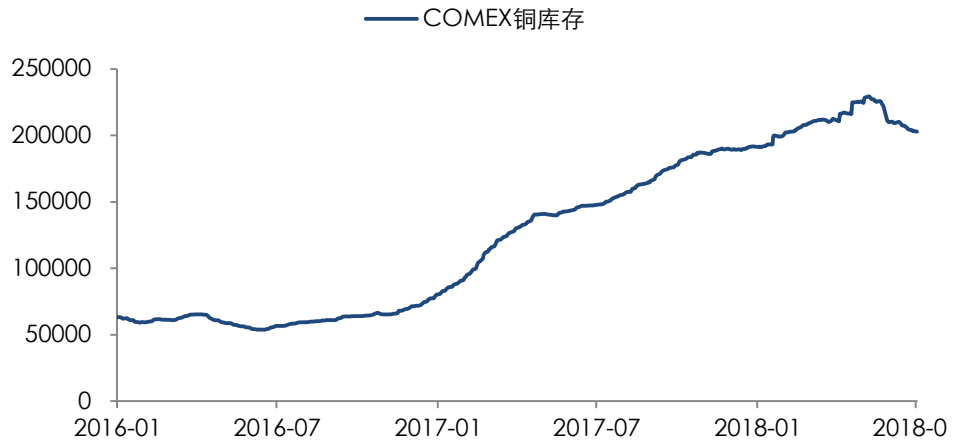
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

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

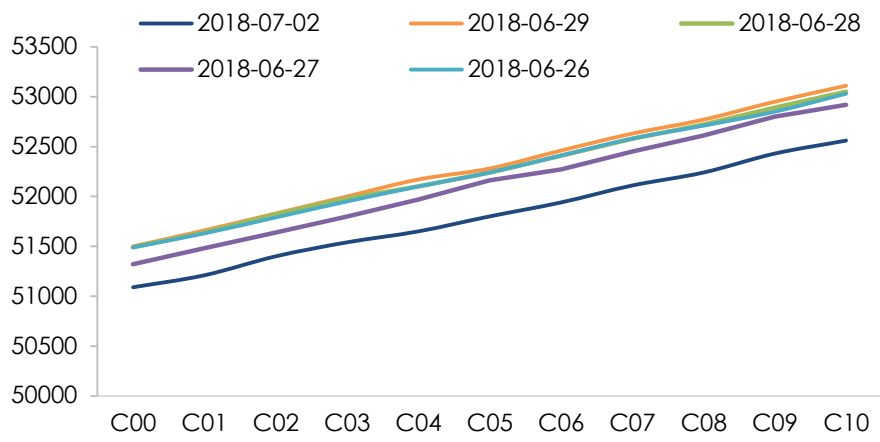
图 9: 保税区库存 (万吨)



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。