

## 看涨

兴证期货研究发展部

2018年7月9日星期一

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](mailto:sunec@xzfutures.com)

### 投资策略

**兴证点铜：**上周铜价在贸易战影响下大跌 5%，基本上三大交易库存同时下滑，铜精矿加工费 TC 结束连续 7 周上升态势，稳于 86.5 美元/吨。展望后期，我们认为供应端铜矿产量速度下半年大概率下滑，叠加国内冶炼厂检修力度加大，国外 Vedanta 旗下 40 万吨冶炼厂持续停产，精铜供应压力将有所减缓。需求端，国内 6 月铜杆开工率 81.06%，环比 5 月增加 0.64%，同比增加 8.1%，终端电网投资有望回升，国外美国经济维持强劲，制造业 PMI 回升至 60.2 高位，欧元区表现相对弱势，但制造业仍处于扩张区间，铜消费出现崩塌式下滑的几率不大。结合供需看，我们认为铜基本面不差，贸易战打压下去的铜价，或是阶段性买入点。仅供参考。

### 行业要闻

- 1、【智利开启第二轮铜矿谈判潮】2018 年，智利铜矿山将到期的劳资合同有 32 份，到今年年底前仍有十几份劳资谈判合同谈判达成协议。市场上大部分的目光仍关注必和必拓的 Escondida 铜矿，该矿劳资合同谈判协议期限已进入最后三周。
- 2、【SMM 独家：本周铜精矿现货 TC 维持高位】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，较上周持平。
- 3、【SMM 铜杆企业开工率调研】据 SMM 调研数据显示，6 月份铜杆企业开工率为 81.06%，环比增加 0.64 个百分点，同比增加 8.1 个百分点。预计 7 月铜杆企业开工率为 80.87%，环比下降 0.19 个百分点。

## 数据更新

表 1: 国内铜市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2018-07-06	2018-07-05	变动	幅度
沪铜主力收盘价	49,080	49,330	-250	-0.51%
SMM 现铜升贴水	-5	5	-10	-
长江电解铜现货价	49,020	49,650	-630	-1.27%
江浙沪光亮铜价格	43,800	44,400	-600	-1.35%
精废铜价差	5,220	5,250	-30	-0.57%

表 2: LME 铜市变化情况 (单位: 美元/吨)

指标名称	2018-07-06	2018-07-05	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,308.5	6,324.0	-15.5	-0.25%
LME 现货结算价	6,326.0	6,399.5	-73.5	-1.15%
LME 现货升贴水 (0-3)	-3.50	-1.00	-2.5	250.00%
上海洋山铜溢价均值	70.5	70.5	0.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	67.5	69.5	-2.0	-

表 3: LME 铜库存情况 (单位: 吨)

LME 铜库存	2018-07-06	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	275,475	-3,525	54,500	19.8%
欧洲库存	56,800	-300	15,600	27.5%
亚洲库存	105,975	-3,225	38,775	36.6%
美洲库存	112,700	0	125	0.11%

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

COMEX 铜库存	2018-07-06	2018-07-05	日变动	幅度
COMEX 铜库存	201,994	202,125	-132	-0.07%

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

SHFE 铜注册仓单	2018-07-06	2018-07-05	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	139,304	139,311	-7	-0.01%
SHFE 铜库存总计	2018-07-06	2018-06-29	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	258,678	263,968	-5,290	-2.00%

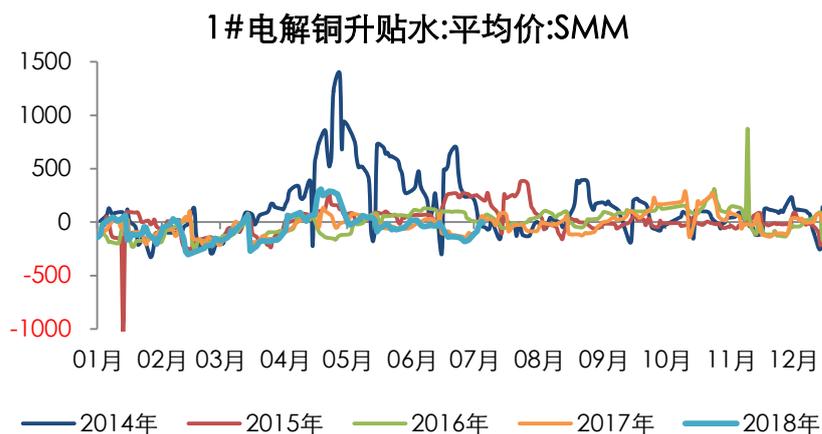
## 现货市场走势:

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

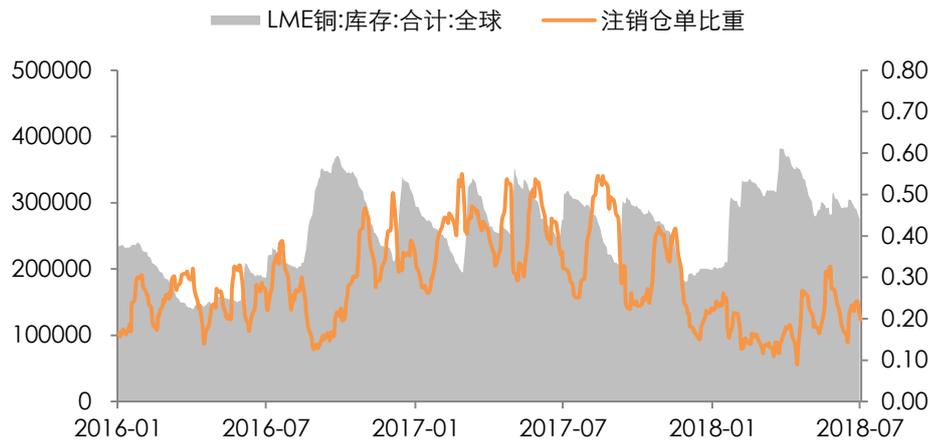
图 4: LME 铜升贴水



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

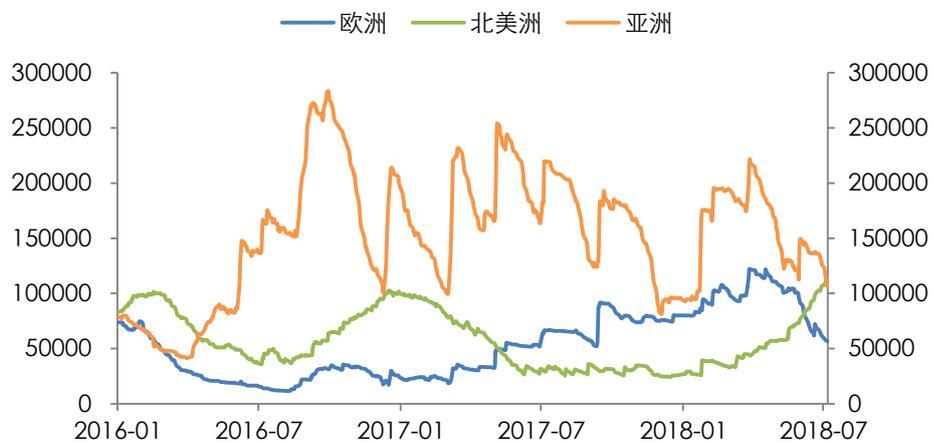
### 全球铜库存情况:

图 5: LME 铜总库存及注销仓单情况 (吨)



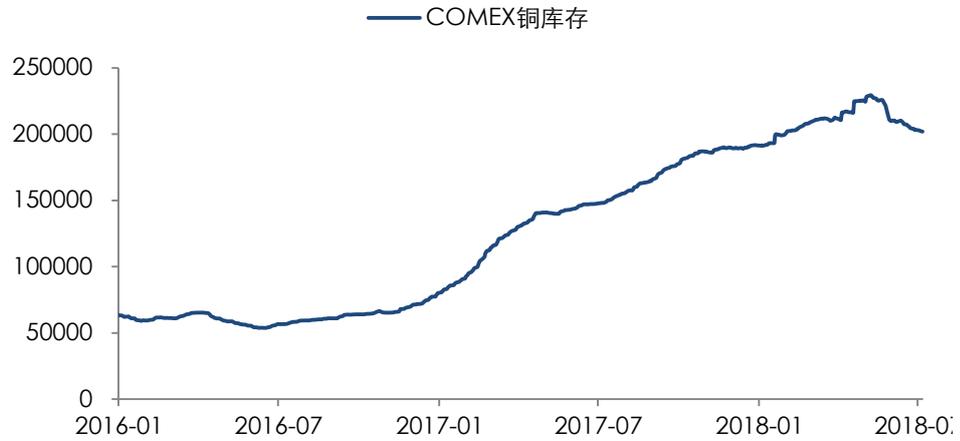
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

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

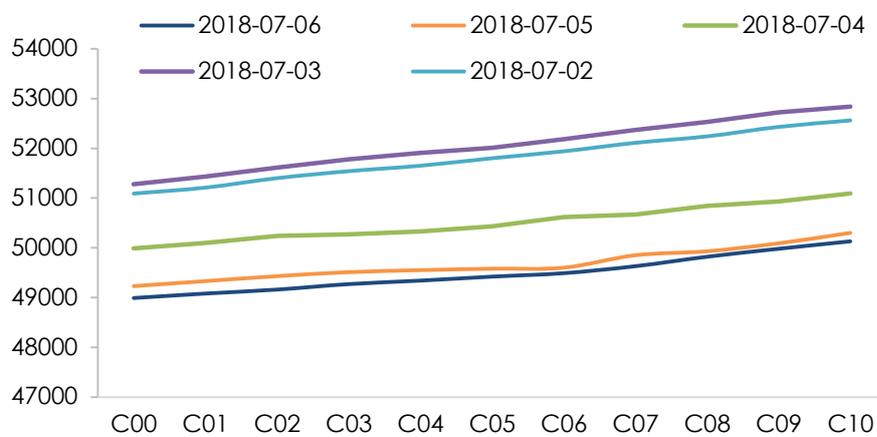
图 9: 保税区库存 (万吨)



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。