

## 看涨

兴证期货研究发展部

2018年7月10日星期二

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

### 投资策略

**兴证点铜：**上海电解铜现货对当月合约报贴水 20 元/吨-升水 30 元/吨，昨日 LME 铜库存减 4925 吨，至 270550 吨。基本上，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，铜基本面不差。贸易战利空影响逐步消散，铜价或将回归上涨通道。仅供参考。

### 行业要闻

1、【Tiger Resources 向中国企业出售价值 2.6 亿美元刚果资产的计划破产】Tiger Resources 将不会以 2.6 亿美元的价格，将其刚果的矿业和勘探资产出售给香港 Sinomine 公司。Tiger Resources 上周五表示，该公司可接受的条款未获批准，并发出了终止交易的通知，这些资产包括 Kipoi 项目、Lupoto 项目和 La Patience permit 矿业项目。

2、【美国 5 月阴极铜进口量环比增加 出口量下降】美国商务部周五公布的数据显示，美国今年 5 月阴极铜进口量为 64,198,774 千克，高于 4 月的 61,899,516 千克，1-5 月进口量总计为 358,230,215 千克。

3、【Chuquicamata 铜矿罢工请求被拒 其第 3 号工会将离开铜业工人联合会】Chuquicamata 铜矿第三工会领袖罗兰多·米拉说，Codelco 旗下的 Chuquicamata 第 3 号工会将离开铜业工人联合会，此前由 27 个工会组成的联邦贸易委员会拒绝了所有工会提出的罢工请求。米拉在电话中说，联邦贸易委员会的 15 名代表中有 8 人投票反对矿山的停工。大多数来自北方的代表

## 数据更新

表 1: 国内铜市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2018-07-09	2018-07-06	变动	幅度
沪铜主力收盘价	49,990	49,080	910	1.85%
SMM 现铜升贴水	5	-5	10	-
长江电解铜现货价	49,630	49,020	610	1.24%
江浙沪光亮铜价格	44,400	43,800	600	1.37%
精废铜价差	5,230	5,220	10	0.19%

表 2: LME 铜市变化情况 (单位: 美元/吨)

指标名称	2018-07-09	2018-07-06	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,405.0	6,308.5	96.5	1.53%
LME 现货结算价	6,383.0	6,326.0	57.0	0.90%
LME 现货升贴水 (0-3)	-7.25	-3.50	-3.8	107.14%
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	67.5	0.0	-

表 3: LME 铜库存情况 (单位: 吨)

LME 铜库存	2018-07-09	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	270,550	-4,925	51,725	19.1%
欧洲库存	56,275	-525	17,075	30.3%
亚洲库存	101,575	-4,400	34,525	34.0%
美洲库存	112,700	0	125	0.11%

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

COMEX 铜库存	2018-07-09	2018-07-06	日变动	幅度
COMEX 铜库存	202,154	201,994	161	0.08%

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

SHFE 铜注册仓单	2018-07-09	2018-07-06	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	136,896	139,304	-2,408	-1.73%
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%

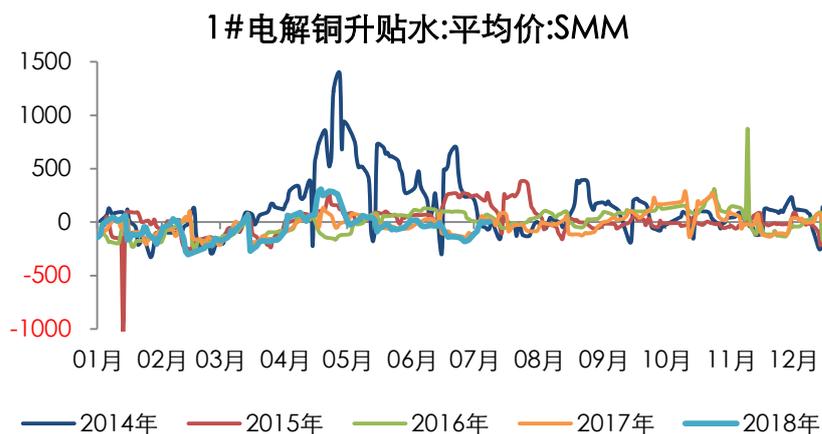
## 现货市场走势:

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

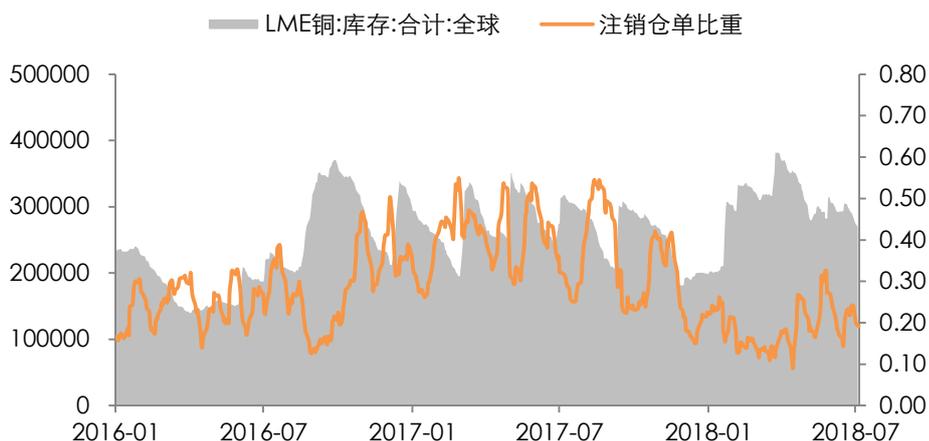
图 4: LME 铜升贴水



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)



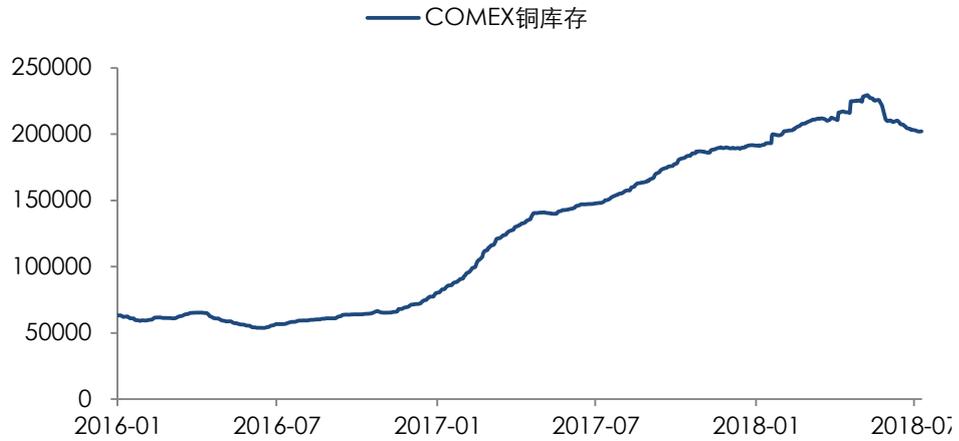
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

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

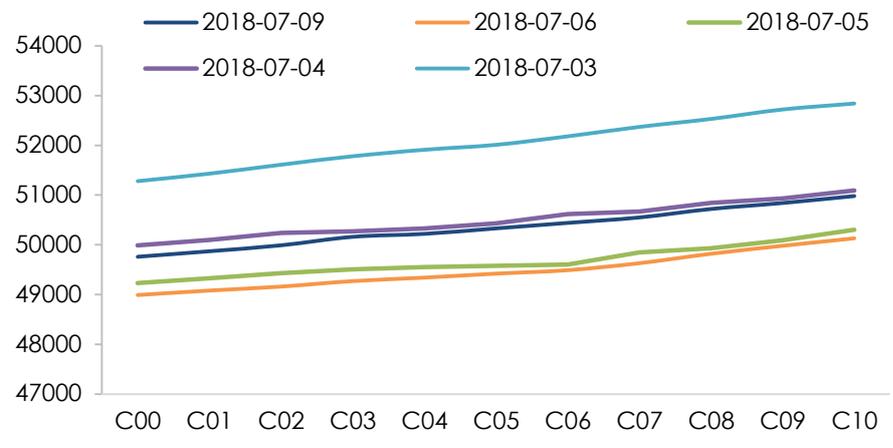
图 9: 保税区库存 (万吨)



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。