

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

下跌空间有限

投资策略

兴证点铜：上海电解铜现货对当月合约报贴水 20 元/吨-升水 50 元/吨，LME 铜库存下滑 2725 吨，至 262750 吨。近期美参院通过决议阻挠特朗普关税行动，基本金属受到贸易战负面冲击减缓。基本面看，下半年铜供需存在边际改善预期，我们认为铜价下跌空间有限。仅供参考。

行业要闻

- 1、【必和必拓旗下 Escondida 铜矿 5 月产量增至近三年来高点】智利铜业委员会 Cochilco 汇编的数据显示，全球最大铜矿的 5 月产量为 2015 年 6 月以来最高。5 月产量较上月增长 4.1%，至 113,700 吨。安托法加斯塔 (Antofagasta) 旗下 Los Pelambres 铜矿 5 月产量较上月增长逾一倍，至 32,800 吨，此前 4 月，该矿的运输管道曾遭遇一段时间的堵塞。
- 2、【铜陵有色：阴极铜销售均价上涨 上半年净利预增 61%-86%】铜陵有色 7 月 12 日晚间公告，公司上半年净利润预计盈利 3.8 亿元-4.4 亿元，比上年同期上升 61%-86%。公司表示，公司本期主产品阴极铜销售均价同比上涨，主营业务盈利能力提升。上年同期公司主要冶炼厂金冠铜业及金隆铜业正常周期停产检修，主产品产量受到一定影响，经营利润较本期减少。
- 3、【2018 年 6 月我国新能源汽车产销量同比依然保持高速增长】据中汽协数据显示，2018 年 6 月，我国新能源汽车产销量分别为 8.6 万辆和 8.4 万辆，同比分别增长 31.7%和 42.9%，1-6 月，新能源汽车产销量分别为 41.3 万辆和 41.2 万辆，同比分别增长 94.9%和 111.5%。
- 4、【必和必拓已向智利 Escondida 铜矿工会发出新的劳工合同提案】必和必拓 (BHP Billiton Plc) 周三称，该公司向旗下智利 Escondida 铜矿的工人工会提供了一份新的劳工合同提案，内容包括根据通胀调整薪水，以及每名工人 23,000 美元奖金。最新的合同提案未能满足工会之前提出的部分需求。
- 5、【印尼已与自由港正式签署格拉斯伯格铜、金矿股权分配协议】印尼总统 Widodo 称，印尼国企 Inalum 已与自由港达成初步协议，前者对 Grasberg 铜金矿的控股比例将增至 51%。

数据更新

表 1: 国内铜市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2018-07-12	2018-07-11	变动	幅度
沪铜主力收盘价	49,000	48,120	880	1.83%
SMM 现铜升贴水	15	-5	20	-
长江电解铜现货价	48,530	48,160	370	0.77%
江浙沪光亮铜价格	43,600	43,300	300	0.69%
精废铜价差	4,930	4,860	70	1.44%

表 2: LME 铜市变化情况 (单位: 美元/吨)

指标名称	2018-07-12	2018-07-11	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,215.0	6,135.0	80.0	1.30%
LME 现货结算价	6,173.0	6,182.0	-9.0	-0.15%
LME 现货升贴水 (0-3)	-17.75	-15.00	-2.8	18.33%
上海洋山铜溢价均值	68.5	68.5	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	2018-07-12	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	262,750	-2,725	40,725	15.5%
欧洲库存	53,625	-850	14,300	26.7%
亚洲库存	93,350	-1,875	26,300	28.2%
美洲库存	115,775	0	125	0.11%

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

COMEX 铜库存	2018-07-12	2018-07-11	日变动	幅度
COMEX 铜库存	200,477	201,822	-1,345	-0.67%

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

SHFE 铜注册仓单	2018-07-12	2018-07-11	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	136,889	132,868	4,021	3.03%
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%

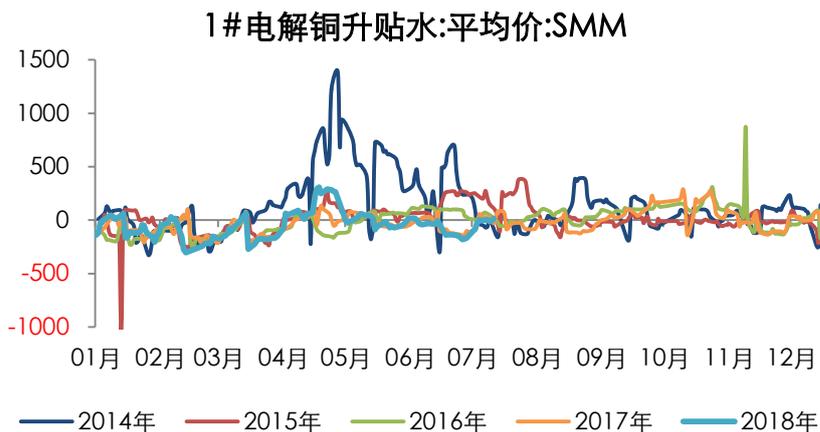
现货市场走势:

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

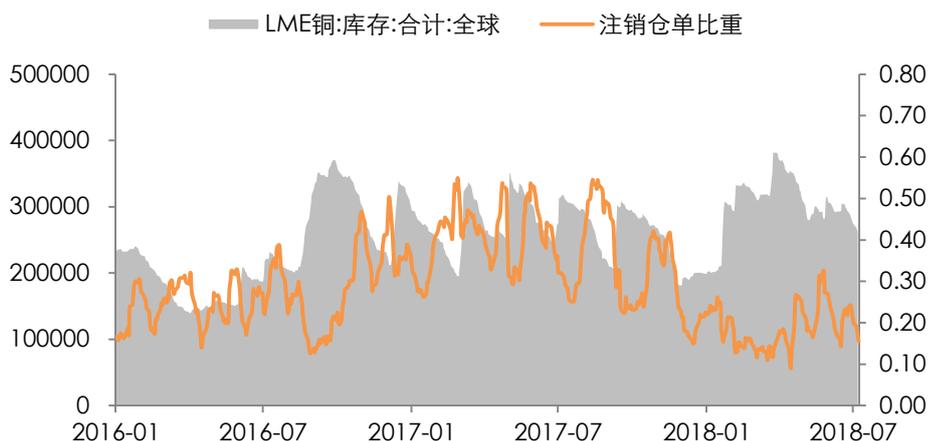
图 4: LME 铜升贴水



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

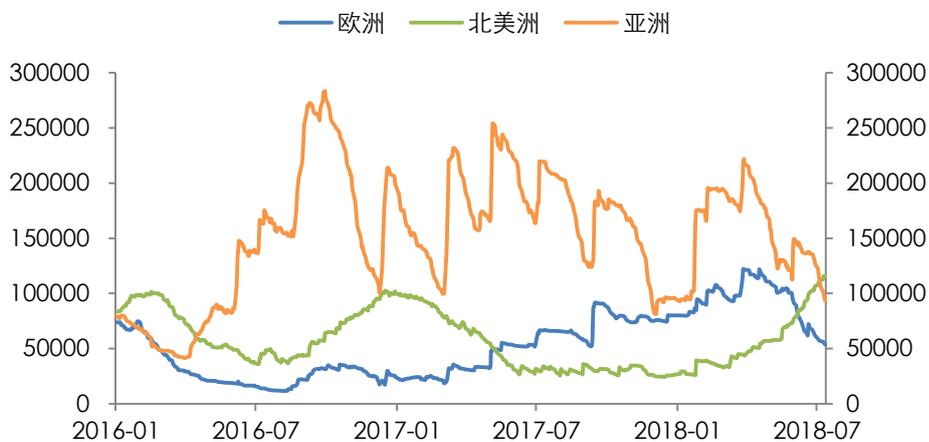
全球铜库存情况:

图 5: LME 铜总库存及注销仓单情况 (吨)



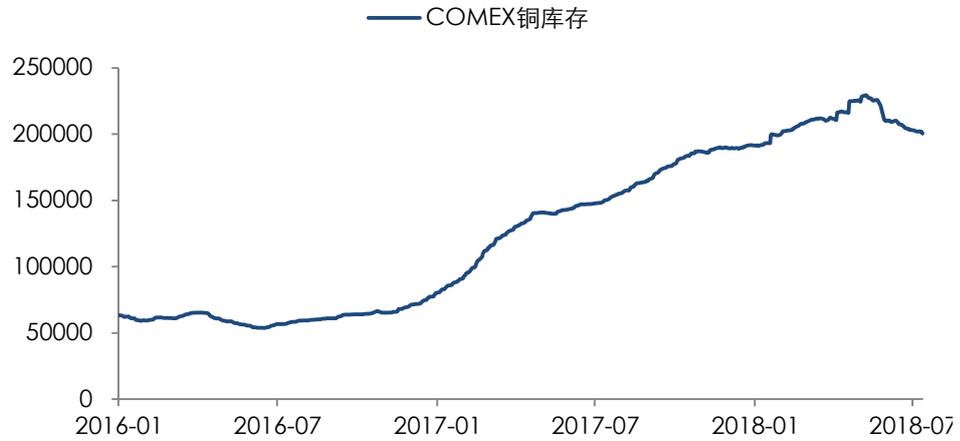
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

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

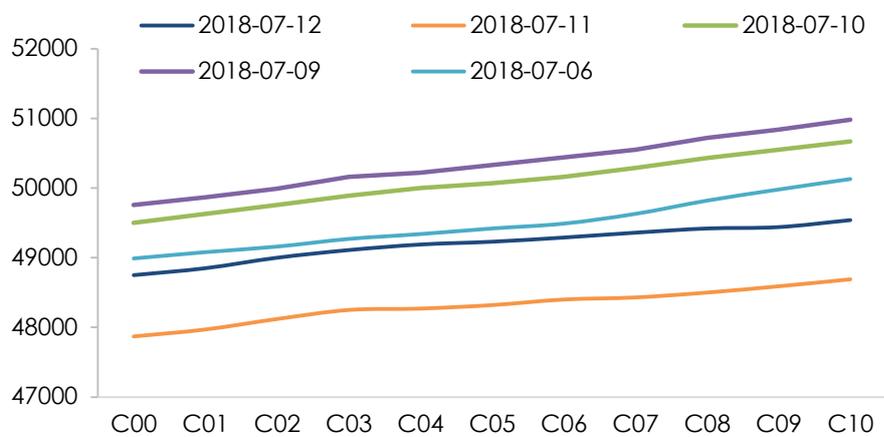
图 9: 保税区库存 (万吨)



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。