

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升水 50 元/吨-升水 110 元/吨，昨日 LME 铜库存减 1525 吨，至 257200 吨。基本上，下游铜杆，铜管开工率环比走高，国外美国制造业维持强劲，6 月 PMI 回升至 60.2 高位。我们认为铜基本面存在边际改善，铜价下跌空间有限。仅供参考。

### 行业要闻

1、【南非铜矿发生火灾后死亡人数达到 6 人 矿业行业事故死亡人数 54 人】南非 Palabora 铜矿发生地下火灾，遇难人数达 6 人后南非矿业迎来了 2012 年以来死亡人数最多的一年，是 2018 年的第二起严重的矿业事故。矿产资源部部长 Gwede Mantashe 表示，这一事件将会被彻底调查。Mantashe 在一份电子邮件声明中表示，“自今年年初以来，南非矿业行业的死亡人数已经创了一个新高。

2、【Escondida 工会拒绝必和必拓报价】智利 Escondida 铜矿工会称，必和必拓公司的劳资合同报价不可接受。按照工会的说法，签约奖金只有 450 万比索，远低于公司在上周四宣布的 1550 万比索。工会对劳工条款变化提出批评，并称这是采矿行业近来最低报价，必和必拓还拒绝了工人提出的增加底薪要求，工会很可能选择在 8 月初的两个星期进行罢工。

3、【云南铜业：中报符合预期 铜价或将筑底反弹】云南铜业公布 2018 年上半年业绩预告，报告期内公司预计实现归母净利润 2.2 亿元-2.8 亿元，同比大幅增长 71.01%-117.65%，二季度铜价保持高位，公司大幅受益。18 年空调等下游主要消费领域产销两旺，铜需求继续向好。而供给端受狂痛产能释放慢制约增产有限，18 年以来铜基本面仍然偏紧。

## 数据更新

表 1: 国内铜市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2018-07-16	2018-07-13	变动	幅度
沪铜主力收盘价	48,720	48,720	0	0.00%
SMM 现铜升贴水	80	30	50	-
长江电解铜现货价	48,890	48,640	250	0.51%
江浙沪光亮铜价格	43,900	43,800	100	0.23%
精废铜价差	4,990	4,840	150	3.10%

表 2: LME 铜市变化情况 (单位: 美元/吨)

指标名称	2018-07-16	2018-07-13	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	7,234.0	6,215.0	1,019	16.40%
LME 现货结算价	-	6,166.0	-	-
LME 现货升贴水 (0-3)	-	-20.25	-	-
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	2018-07-16	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	257,200	-1,525	35,400	13.8%
欧洲库存	51,500	-1,175	13,500	26.2%
亚洲库存	88,825	-1,450	21,775	24.5%
美洲库存	116,875	1,100	125	0.11%

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

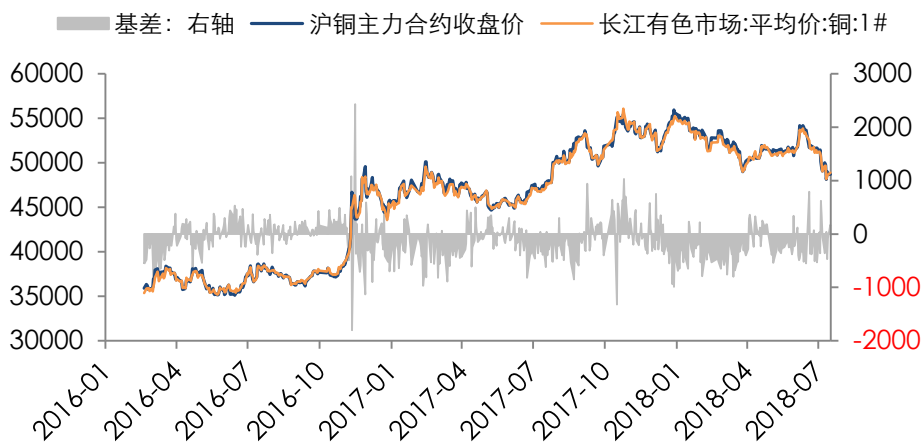
COMEX 铜库存	2018-07-16	2018-07-13	日变动	幅度
COMEX 铜库存	198,540	199,403	-863	-0.43%

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

SHFE 铜注册仓单	2018-07-16	2018-07-13	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	130,625	134,063	-3,438	-2.56%
SHFE 铜库存总计	2018-07-13	2018-07-06	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	234,696	258,678	-23,982	-9.27%

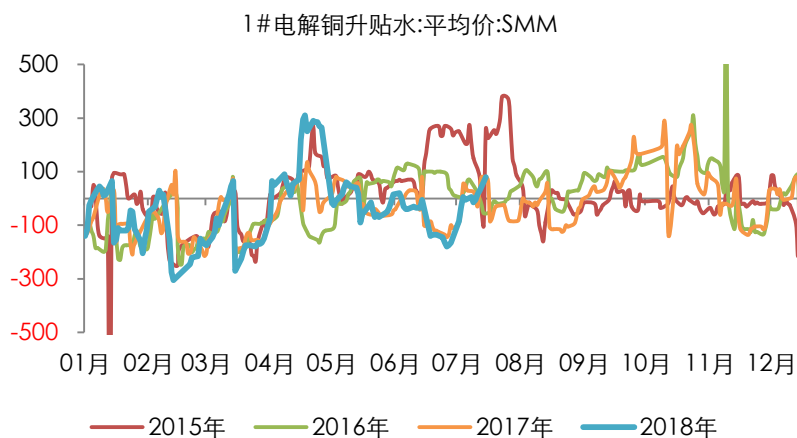
## 现货市场走势:

图 1: 国内铜期现价格



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 2: 国内电解铜现货升贴水



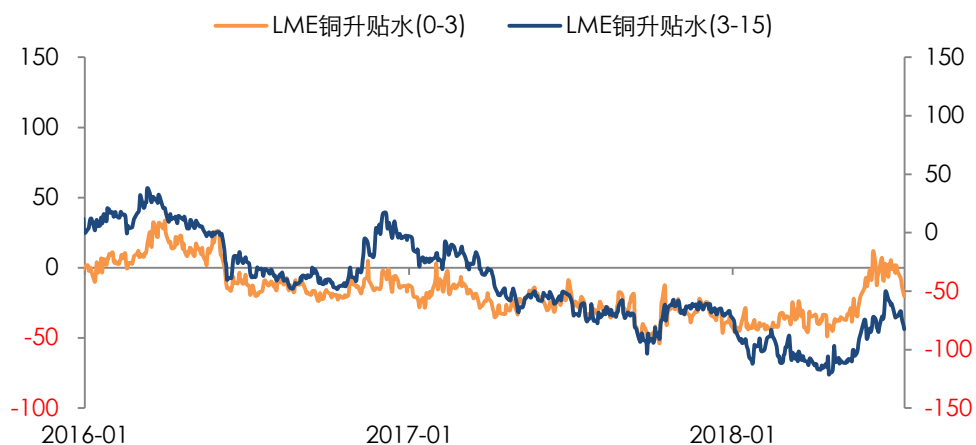
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

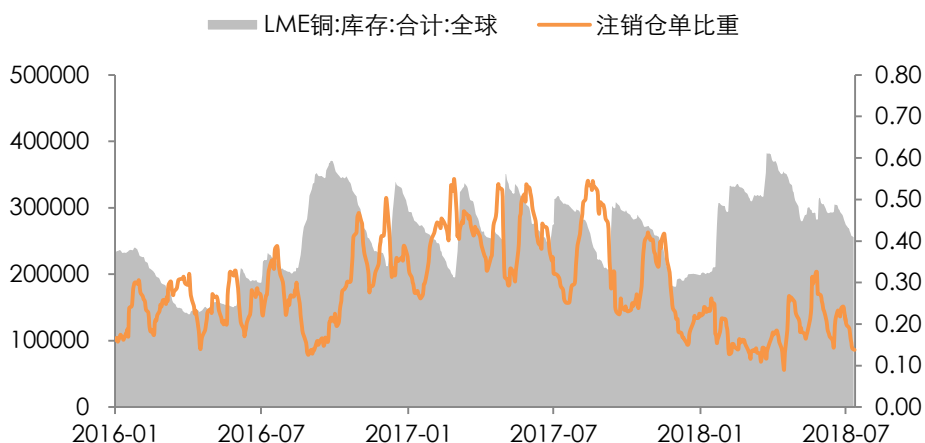
图 4: LME 铜升贴水



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

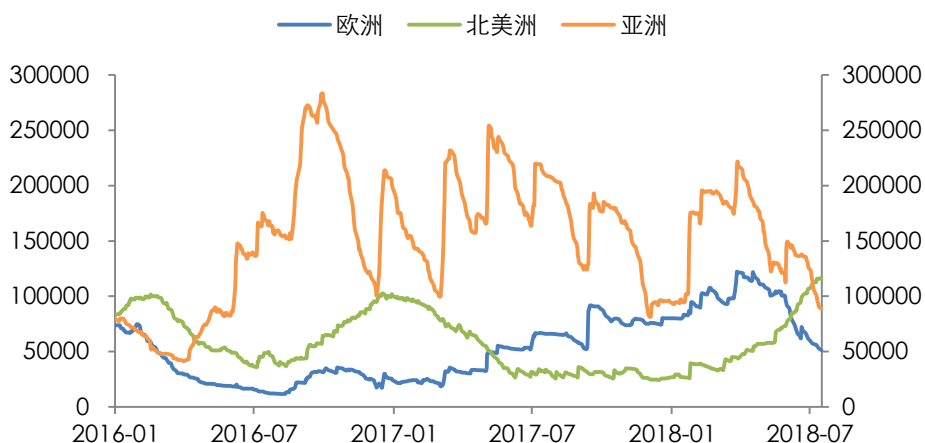
### 全球铜库存情况:

图 5: LME 铜总库存及注销仓单情况 (吨)



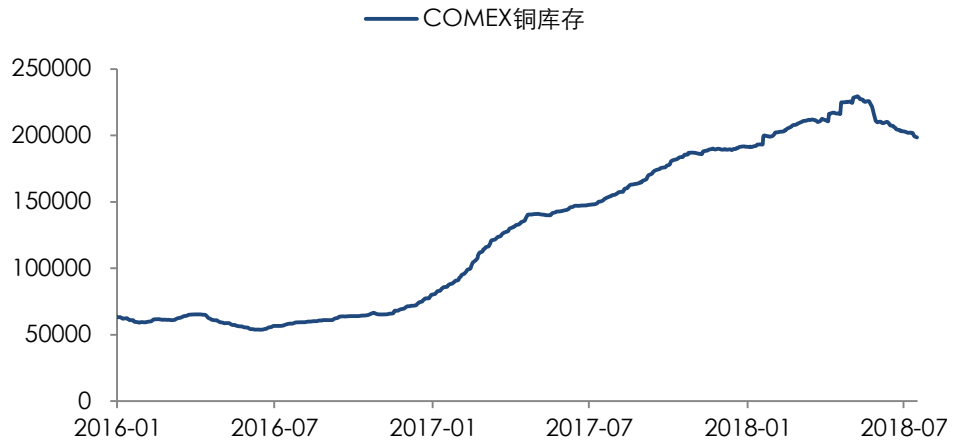
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

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

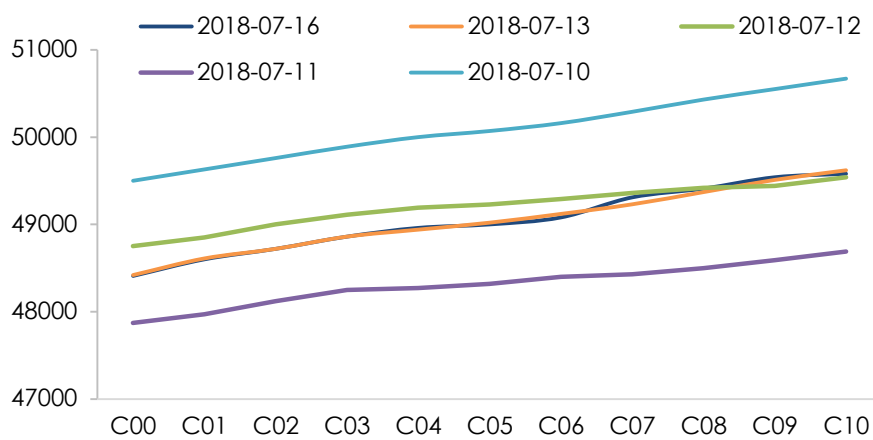
图 9: 保税区库存 (万吨)



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。