

兴证期货·研发中心

2019年10月17日星期四

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

联系人

孙二春

021-20370947

sunec@xzfutures.com

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点铜：夜盘沪铜弱势震荡。昨日 LME 库存上升 600 吨。基本上，铜精矿加工费处于低位，国内小冶炼厂经营压力较大，或逐步对精铜产量产生影响，供应端对铜价支撑较强。需求端，海内外实体经济边际转差，铜消费疲软。我们认为当前铜基本面呈现供需双弱格局，铜价大概率延续震荡，建议前期多单持有。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. **【秘鲁 Las Bambas 铜矿考虑新建管道运输铜精矿以应对道路封锁】**由于对外发货与原料供应运输道路持续受到社区封锁，Las Bambas 铜矿 90% 设备已停止工作，如果该问题持续，MMG 将宣布因不可抗力暂停 Las Bambas 铜矿运营。矿山称正在考虑建立一条管道通往 Matarani 港口甚至是 San Juan de Marcona 来运输铜精矿以应对频繁的物流问题，并解决当地社区对于环保问题的诉求。据悉该方案正在进行评估，10 月底将正式做出决定是否建立管道运输。

2. **【Oyu Tolgoi 铜矿三季度铜产量同比下降 27.9%】**Turquoise Hill Resources 10 月 15 日发布的公告显示 Oyu Tolgoi 铜矿三季度铜产量同比下降 27.9%，环比下降 27.6%，主因采矿区从 4A 过渡到 4B，原矿平均品位从第二季度的 0.46% 下降至 0.37%。公告称品位下降符合预期，Oyu Tolgoi 铜矿预计可以完成 2019 年生产计划，前三季度铜矿产量 8.5 万金属吨，同比增长 8.7%。

1. 铜市数据更新

1.1 国内外市场变化情况

表 1: 国内铜市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2019-10-16	2019-10-15	变动	幅度
沪铜主力收盘价	46,750	46,960	-210	-0.45%
SMM 现铜升贴水	95	145	-50	-
长江电解铜现货价	47,160	47,150	10	0.02%
江浙沪光亮铜价格	43,200	43,100	100	0.23%
精废铜价差	3,960	4,050	-90	-2.22%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: LME 铜市变化情况 (单位: 美元/吨)

指标名称	2019-10-16	2019-10-15	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	5,721.5	5,775.5	-54.0	-0.93%
LME 现货结算价	-	5,745.0	-	-
LME 现货升贴水 (0-3)	-	-33.25	-	-
上海洋山铜溢价均值	81.0	81.0	0.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	78.5	78.5	0.0	-

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 3: LME 铜库存情况 (单位: 吨)

LME 铜库存	2019-10-16	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	275,575	600	63,700	23.1%
欧洲库存	128,050	1,975	14,650	11.4%
亚洲库存	103,025	-1,150	47,950	46.5%
美洲库存	44,500	-225	1,100	2.47%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

COMEX 铜库存	2019-10-16	2019-10-15	日变动	幅度
COMEX 铜库存	33,888	33,937	-48	-0.14%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

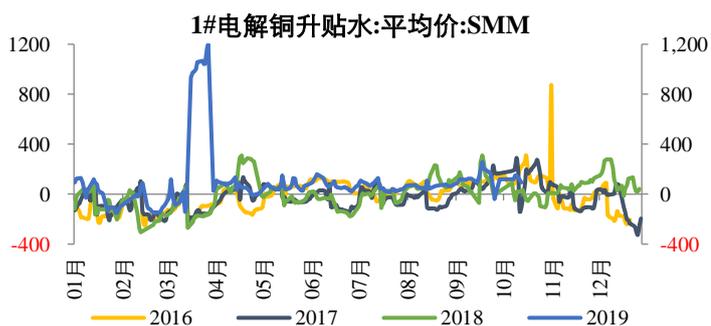
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-10-16	2019-10-15	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	64,399	62,927	1,472	2.34%
	2019-10-11	2019-09-27	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	134,509	117,455	17,054	14.52%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 市场走势

图 1: 国内电解铜现货升贴水



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: LME 铜升贴水



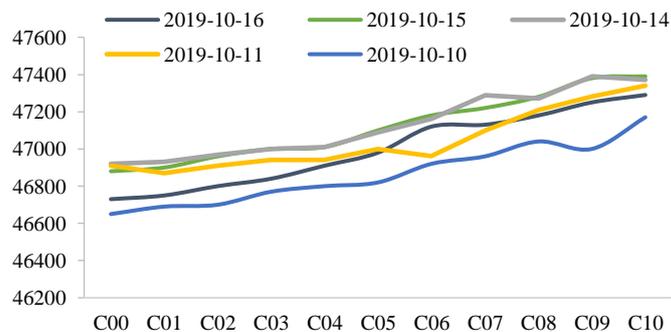
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

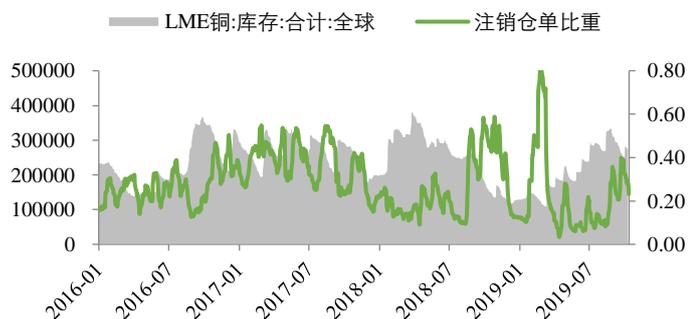
图 4: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.3 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: COMEX 铜库存 (吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 7: 上期所库存 (吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: 保税区库存 (万吨)



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。