

兴证期货.研发中心

2019 年 10 月 20 日星期日

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：上周 CSPT 小组敲定四季度铜矿 TC 地板价为 66 美元/吨，较三季度上升 11 美元/吨，现货市场 TC 也从 54 美元低位逐步回升，显示铜矿供应有阶段性缓解迹象，但目前国内小冶炼厂经营压力仍较大，后期可能逐步对精铜供应形成冲击，供应端对铜价支撑仍在。需求端，国内宏观经济情况不佳，海外主要发达国家制造业景气度边际转弱，全球铜消费较为疲软。结合供需来看，目前铜基本面处于供需双弱格局，铜价大概率延续震荡。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. **【刘鹤称中美新一轮经贸磋商取得实质性进展】** 国务院副总理刘鹤 10 月 19 日在出席 2019 年世界 VR 产业大会时宣布，中美新一轮经贸高级别磋商在诸多领域取得实质性进展，为签署阶段性协议奠定了重要基础。
2. **【第一量子：江西铜业已对公司进行投资 近期就赞比亚资产进行谈判】**
日前第一量子（First Quantum Minerals）证实，江西铜业已对公司进行了投资。第一量子在公告中承认 Pangaea Investment Management（PIM）发布的关于其在公司股份中的实益拥有权的公告。江西铜业的全资子公司江西铜业（香港）投资有限公司（JCCHK）是 PIM 的主要非控股股东和贷款人。
3. **【第 13 批固废进口批文公布】** 2019 年 10 月 17 日，固废中心公布了 2019 年第 13 批固废进口批文，涉及废铜批文总量为 57365 实物吨，按照 80% 的品位测算，约合金属量 45892 吨；涉及企业 71 家，主要分布在浙江、广东、安徽、天津等地区，包括宁波金田、浙江巨东、天津新能等主要大型废铜进口企业。此次批文是 7 月 1 日废实行限制类进口以后公布的第 5 批批文，也是四季度发布的第一批进口批文，批文数量仅为三季度第一批批文量的 24%，批文量大幅减少。2019 年前四批批文涉及废铜实物量分别为 240429 吨、124450 吨、87680 吨、31658 吨。截至目前，前 5 批累计批文总实物量为 541582 吨，约合金属量 433266 吨。

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	2019-10-18	2019-10-17	变动	幅度
沪铜主力收盘价	46,570	46,650	-80	-0.17%
SMM 现铜升贴水	85	65	20	-
长江电解铜现货价	46,800	46,750	50	0.11%
江浙沪光亮铜价格	42,900	42,900	0	0.00%
精废铜价差	3,900	3,850	50	1.30%

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	2019-10-18	2019-10-17	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	5,820.0	5,749.0	71.0	1.23%
LME 现货结算价	-	5,726.5	-	-
LME 现货升贴水 (0-3)	-	-26.50	-	-
上海洋山铜溢价均值	83.0	83.0	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	2019-10-18	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	268,400	-6,700	74,975	27.9%
欧洲库存	129,750	-2,050	15,875	12.2%
亚洲库存	94,875	-4,400	58,725	61.9%
美洲库存	43,775	-250	375	0.86%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2019-10-18	2019-10-17	日变动	幅度
COMEX 铜库存	32,558	33,807	-1,249	-3.84%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

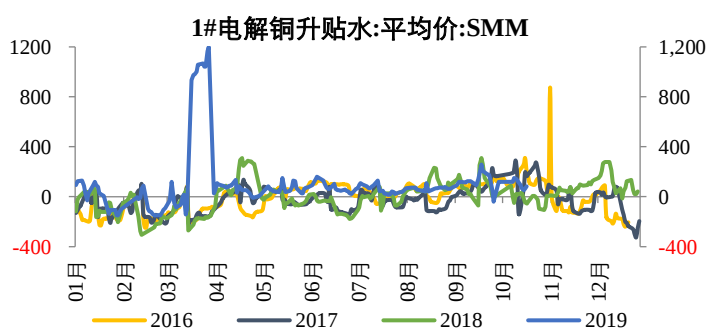
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-10-18	2019-10-17	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	63,247	62,654	593	0.95%
	2019-10-18	2019-10-11	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	152,499	134,509	17,990	13.37%

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



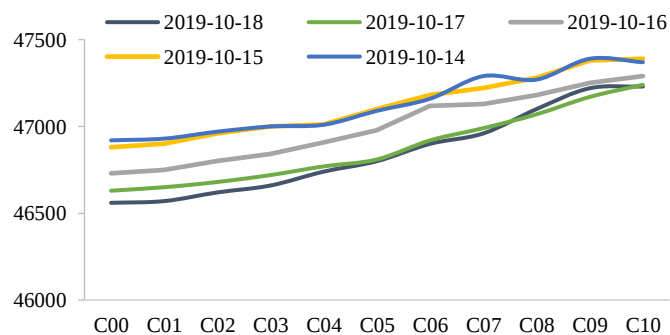
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

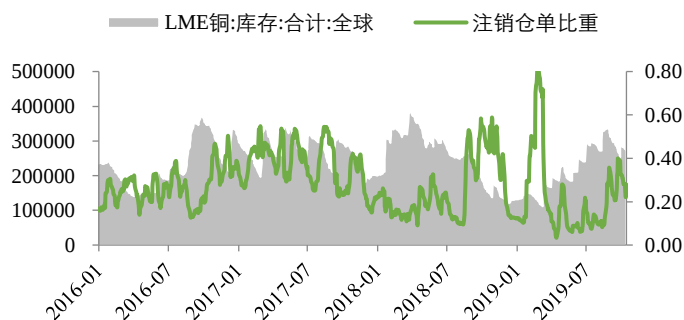
图 4: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

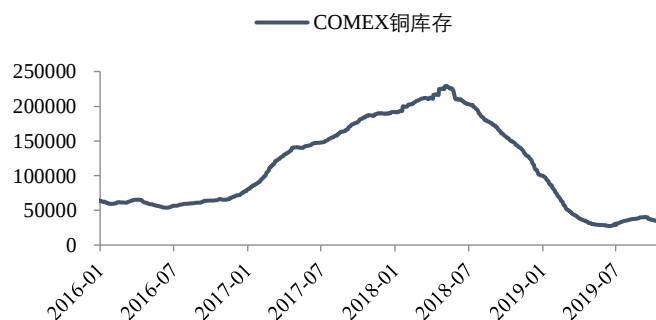
1.3 全球铜库存情况

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。