

兴证期货.研发中心

2019 年 10 月 22 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：夜盘沪铜窄幅震荡。昨日 LME 库存下滑 200 吨，COMEX 库存下滑 715 吨。BHP 旗下全球最大铜矿 Escondida 宣布罢工一天，近期铜矿干扰有所上升，或将加剧铜矿相对紧缺的状态。基本面看，目前铜处于供需双弱格局，但由于小矿山以及小冶炼厂生产接近亏损，铜价成本支撑较强，建议投资者轻仓持有铜多单。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. **【智利 Escondida 铜矿工人周二将举行罢工】**SMM 网讯：工会主席周一称，必和必拓旗下埃斯康迪达（Escondida）铜矿的工会工人将从周二举行一日罢工，以声援智利示威活动。
2. **【智利港口工会联盟宣布全国性罢工】**组成智利港口联盟的工人工会于 10 月 21 日星期一报告了该国所有港口的停运，称“动员的原因与智利人民广泛而深刻的社会不满有关”。港口联盟工会指出：“我们拒绝对学生，工人，定居者和退休人员实行军事化和镇压。人民有权捍卫自己”，并要求政府“解除紧急状态，并承担其政治责任”。
3. **【智利多地发生骚乱但暂无铜矿受到影响】**智利矿业部长巴尔多·普罗库里卡周日表示，尽管圣地亚哥发生了骚乱，且已蔓延到其他城市，该国所有的国有和私有矿山都在正常运转。Prokurica 表示由于大多数采矿业务都位于该国北部，并且远离主要城镇，因此与抗议活动无关。

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	2019-10-21	2019-10-18	变动	幅度
沪铜主力收盘价	47,020	46,570	450	0.97%
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	2019-10-21	2019-10-18	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	5,841.0	5,820.0	21.0	0.36%
LME 现货结算价	-	5,751.0	-	-
LME 现货升贴水 (0-3)	-	-21.25	-	-
上海洋山铜溢价均值	82.0	83.0	-1.0	-
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	2019-10-21	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	268,200	-200	87,625	32.7%
欧洲库存	132,050	2,300	14,150	10.7%
亚洲库存	92,575	-2,300	73,300	79.2%
美洲库存	43,575	-200	175	0.40%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2019-10-21	2019-10-18	日变动	幅度
COMEX 铜库存	31,843	32,558	-715	-2.25%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

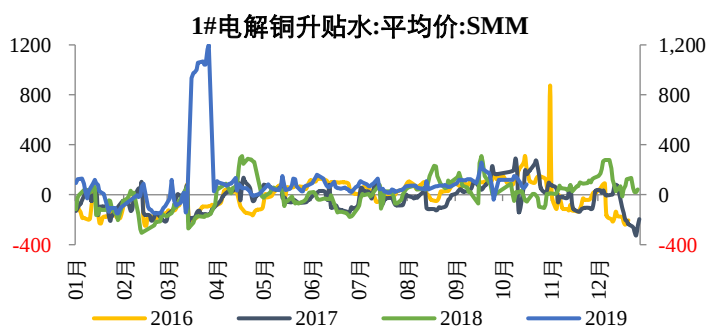
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-10-21	2019-10-18	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	61,920	63,247	-1,327	-2.10%
	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



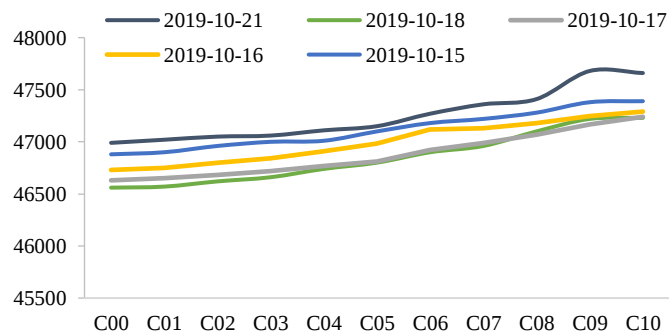
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

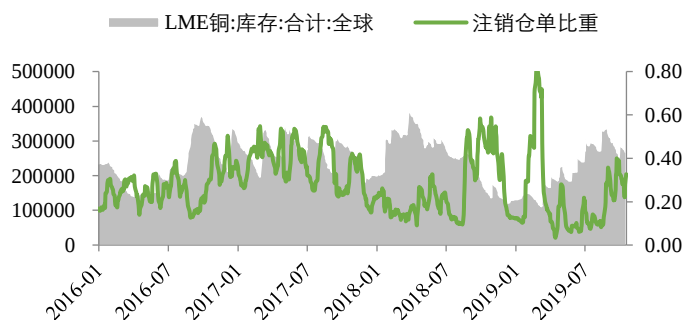
图 4: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

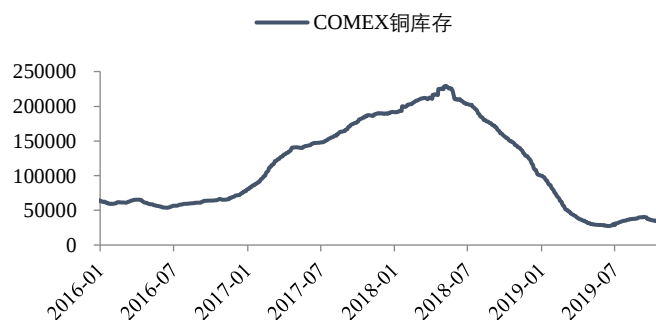
1.3 全球铜库存情况

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。