

兴证期货. 研发中心

2019 年 10 月 29 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：夜盘沪铜偏强震荡。昨日 LME 库存下滑 5375 吨，COMEX 库存增 245 吨。基本上，铜矿产量负增长，对冶炼的影响有望在后期逐步发酵，叠加目前部分小矿山及冶炼厂生产经营压力较大，供应端对铜价有较强的支撑。需求端，上周公布的欧元区制造业 PMI 环比持稳于 45.7，仍处于荣枯线下方，结合国内终端各行业表现看，目前铜消费仍未有明显回暖迹象。综上，我们认为铜基本面处于供需双弱格局，但成本端对铜价有一定支撑，铜价或将延续走强，建议多单继续持有。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. **【秘鲁 Quellaveco 铜矿项目再遭罢工抗议】**当地农民要求 Quellaveco 铜矿建设解决对水资源的污染问题，决定于 11 月 5 日起恢复罢工抗议。根据英美资源集团的预计，该矿达产后年产铜 30 万吨，拟 2022 年投产。
2. **【赞比亚 Kangaluwi 铜矿项目可能重启】**卢萨卡高等法院本周发布了一项裁决，该裁决可能允许 Kangaluwi 铜矿项目在下赞比亚国家公园的边界内进行。根据赞比亚法律该铜矿项目需重新提交开采申请，并随附环境影响评估报告与 EIA 提交给赞比亚环境管理局，以进行进一步的审查和决定。
3. **【Las Bambas 铜矿生产运输恢复正常】**矿业公司 MMG 称秘鲁 Las Bambas 铜矿目前生产及铜矿至港口运输业务均已恢复，10 月 18 日星期五，关键物资已经陆续交付。该铜矿自 10 月 15 日起因抗议运营受阻。

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	2019-10-28	2019-10-25	变动	幅度
沪铜主力收盘价	47,430	47,390	40	0.08%
SMM 现铜升贴水	5	-5	10	-
长江电解铜现货价	47,450	47,310	140	0.30%
精废铜价差	895	1,010	-115	-11.38%

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	2019-10-28	2019-10-25	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	5,917.0	5,907.5	9.5	0.16%
LME 现货结算价	-	5,867.5	-	-
LME 现货升贴水 (0-3)	-	-18.00	-	-
上海洋山铜溢价均值	77.0	78.0	-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	2019-10-28	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	255,650	-5,375	107,150	41.9%
欧洲库存	128,475	-850	37,350	29.1%
亚洲库存	83,700	-4,525	59,725	71.4%
美洲库存	43,475	0	10,075	23.17%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2019-10-28	2019-10-25	日变动	幅度
COMEX 铜库存	31,737	31,492	245	0.77%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

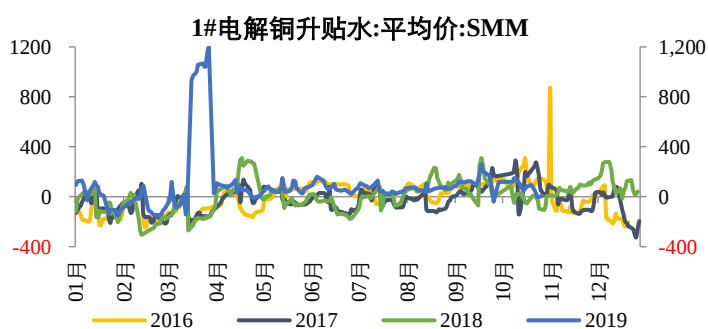
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-10-28	2019-10-25	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	62,158	61,198	960	1.57%
	2019-10-25	2019-10-18	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	143,010	152,499	-9,489	-6.22%

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



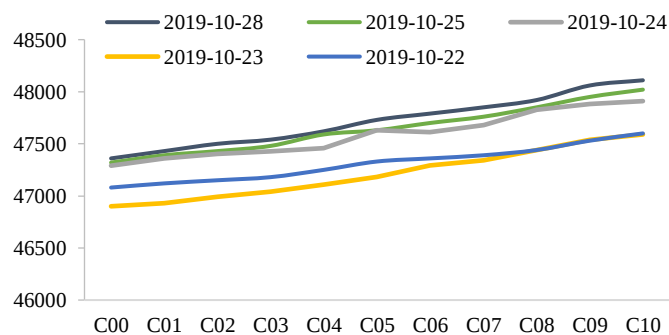
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

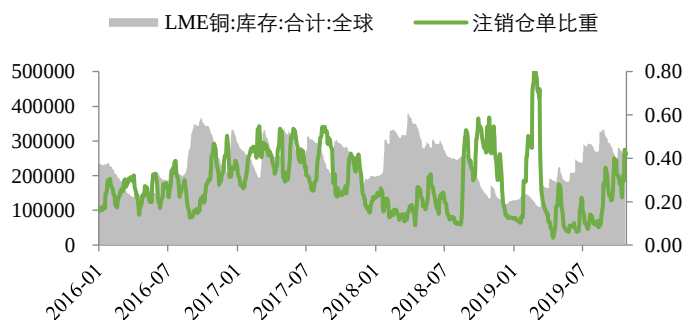
图 4: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

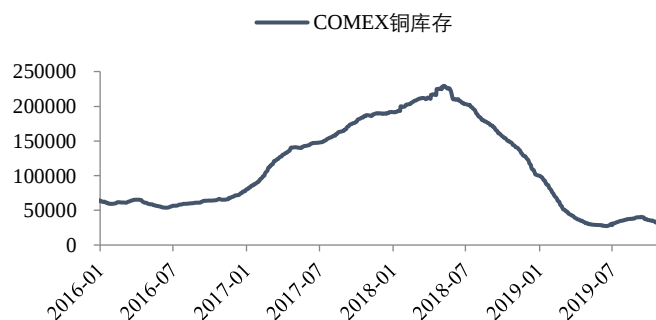
1.3 全球铜库存情况

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。