

兴证期货·研发中心

2019年10月30日星期三

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：夜盘沪铜小幅走高。昨日 LME 库存下滑 4900 吨，COMEX 库存增 304 吨。基本上，主要矿企铜矿产量负增长，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亏损，供应端对铜价有较强的支撑。需求端，上周公布欧元区制造业 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. **【日本 9 月铜产品产量同比下降 8%】**据日本铜及黄铜协会，9 月日本铜和铜合金产品产量同比下降 8% 至 6.2 万吨，为连续第 10 个月同比下降。
2. **【智利多部门加入罢工声援抗议活动】**在结束为期一周的全国性港口罢工后，智利港口工人联合会宣布因工人加入抗议活动，智利主要港口码头将于 10 月 29 日-30 日停工两天。另外，Escondida 铜矿工会称将于 10 月 29 日罢工半天，以声援抗议活动。 据悉，智利统一工人中央计划在 10 月 30 日召开全国游行抗议活动，以抗议新自由主义模式和政府政策的不平等。
3. **【第一量子三季度产铜同比增 27.3%】**据季报，第一量子三季度铜产量 19.3 万吨，同比增 27.3%，环比增 14.3%；1-9 月累计产量 49.8 万吨，同比增 11.2%。

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	2019-10-29	2019-10-28	变动	幅度
沪铜主力收盘价	47,340	47,430	-90	-0.19%
SMM 现铜升贴水	10	5	5	-
长江电解铜现货价	47,430	47,450	-20	-0.04%
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	2019-10-29	2019-10-28	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	5,921.0	5,917.0	4.0	0.07%
LME 现货结算价	-	5,888.5	-	-
LME 现货升贴水 (0-3)	-	-20.75	-	-
上海洋山铜溢价均值	77.0	77.0	0.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	76.5	78.5	-2.0	-

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	2019-10-29	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	250,750	-4,900	102,800	41.0%
欧洲库存	128,500	25	36,875	28.7%
亚洲库存	78,825	-4,875	54,850	69.6%
美洲库存	43,425	-50	11,075	25.50%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2019-10-29	2019-10-28	日变动	幅度
COMEX 铜库存	32,040	31,737	304	0.95%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

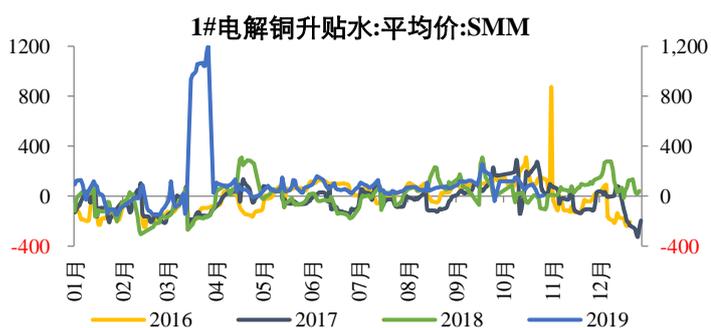
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-10-29	2019-10-28	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	62,258	62,158	100	0.16%
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



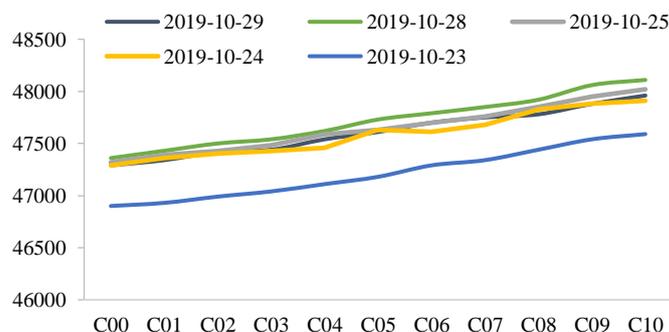
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

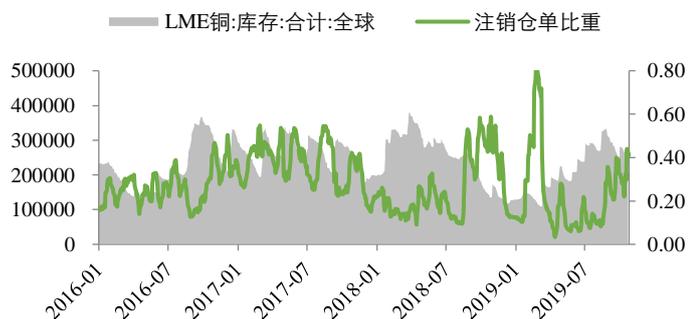
图 4: 沪铜期限结构



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。