

兴证期货·研发中心

2019年12月19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 库存下滑 1400 吨，COMEX 库存持平。基本上，供应端铜精矿加工费 TC 处于 55 美元/吨附近低位，叠加冶炼副产品硫酸价格低迷，冶炼厂目前经营压力较大。部分小型铜矿山成本高企，出现减停产行为，产业链上矿山、冶炼厂成本对铜价支撑较强。需求端，海内外实体经济短期有边际改善，铜消费悲观预期阶段性缓和。综上，我们认为铜基本面阶段性边际改善，叠加显性库存绝对低位，铜价易涨难跌。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. 【11月机械设备产量出炉：挖掘机增17% 大型拖拉机增106%】国家统计局最新数据显示，11月挖掘机产量26180台，同比增加17%。金属切削机床产量3.3万台，同比下降13.2%。拖拉机方面，11月大型拖拉机产量4110台，同比增加105.6%；中型拖拉机产量21393台，同比增加13.8%；小型拖拉机3.5万台，同比增加20.7%。

2. 【干旱持续使得赞比亚电力缺口扩大】赞比亚国家电力公司 Zesco 表示，赞比亚的电力供应短缺从9月份的约750兆瓦增加到11月份的810兆瓦，同时补充说将启用新的发电厂弥补缺口。非洲第二大铜生产国的电力短缺是由于整个南部非洲的持续干旱造成，其依赖的赞比西河卡里巴水电站的水位下降，而计划从南非进口的电力也由于 Eskom 本身的问题减少。

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	2019-12-18	2019-12-17	变动	幅度
沪铜主力收盘价	49,070	49,260	-190	-0.39%
SMM 现铜升贴水	-30	-20	-10	-
长江电解铜现货价	49,040	49,030	10	0.02%
精废铜价差	1,678	1,678	0	0.00%

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	2019-12-18	2019-12-17	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,187.0	6,190.0	-3.0	-0.05%
LME 现货结算价	6,126.5	6,175.0	-48.5	-0.79%
LME 现货升贴水 (0-3)	-29.25	-27.50	-1.75	-
上海洋山铜溢价均值	61.0	63.0	-2.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	50.0	50.0	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	2019-12-18	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	160,825	-1,400	39,600	24.6%
欧洲库存	97,675	-2,150	14,025	14.4%
亚洲库存	21,525	-1,600	6,300	29.3%
美洲库存	41,625	2,350	19,275	46.3%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2019-12-18	2019-12-17	日变动	幅度
COMEX 铜库存	36,287	36,287	0	0.00%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

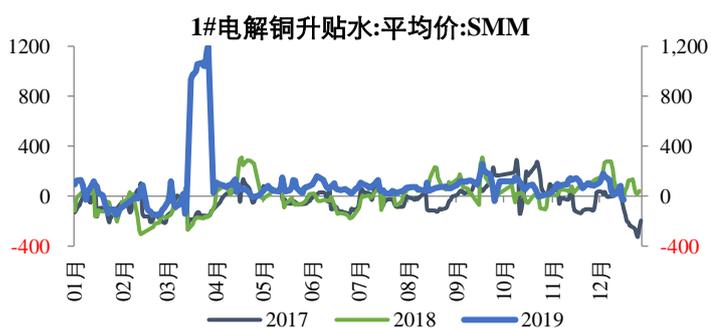
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-12-18	2019-12-17	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	59,089	60,962	-1,873	-3.07%
	2019-12-13	2019-12-06	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	117,245	112,667	4,578	4.06%

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 (元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: LME 铜升贴水 (美元/吨)



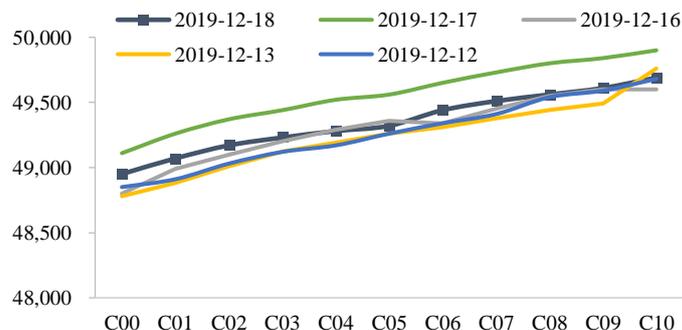
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价 (美元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

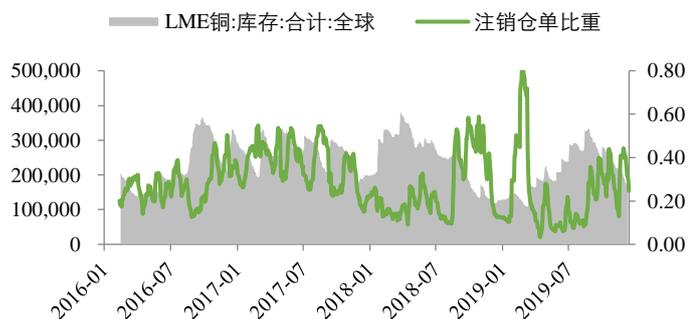
图 4: 沪铜期限结构 (元/吨)



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。