

兴证期货·研发中心

2020 年 3 月 10 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：3 月 9 日夜盘 LME 铜价小幅上涨 0.3%。情绪层面，海外疫情持续恶化，原油、美股暴跌，外围市场恐慌情绪蔓延，打压基本金属金融属性。基本面上，国内冶炼厂逐步减产，硫酸胀库问题短期难以解决，上海有色网调研预计 3 月电解铜产量同比降幅 2.54%。需求端，下游铜材企业及终端各行业有序复产，国内 6 大发电集团日均耗煤量逐步回升至 52 万吨以上（相当于去年同期 79%），铜消费恢复力度逐步加大。我们认为，海外疫情等因素引发金融市场悲观情绪蔓延，压制铜金融属性，短期铜价波动或将维持高位。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. 美国三大股指均收跌逾 7%，盘中史上第二次触发熔断。道指狂泻逾 2000 点，收跌 7.8%，创 2008 年以来最大单日跌幅。标普 500 指数跌 7.61%，纳指跌 7.29%。石油股遭重挫，雪佛龙跌超 15%，领跌道指。摩根大通跌 13.7%，波音跌 13.4%，苹果跌近 8%。截至收盘，道指跌 7.79% 报 23851.02 点，标普 500 指数跌 7.61% 报 2746.56 点，纳指跌 7.29% 报 7950.68 点。沙特发起价格战使油价暴跌，令近来遭受新冠病毒疫情打击的全球金融市场更加动荡。
2. 【2020 年第四批废铜废铝进口配额公布】2020 年 3 月 7 日，中国固废化学品管理网 2020 年第四批废铜废铝进口配额公布，其中，涉及铜废碎料核定进口量总计 3520 吨，再创新低。铝废碎料核定进口量总计 100 吨，此前第三批废铝核定进口量总计 1440 吨，环比大幅减少。此外，第四批废钢铁核定进口量 170 吨。
3. 国际油价全线下跌，NYMEX 原油期货收跌 26.74% 报 30.24 美元/桶，创 2016 年 2 月以来新低；布油收跌 26.18% 报 33.42 美元/桶。两者均创 1991 年海湾战争以来最大单日跌幅。沙特发动全球价格战，降低出口油价的同时还要大幅增产。

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	2020-03-09	2020-03-06	变动	幅度
沪铜主力收盘价	43,750	44,900	-1,150	-2.56%
SMM 现铜升贴水	-20	-80	60	-
长江电解铜现货价	43,580	44,760	-1,180	-2.64%
精废铜价差	370	510	-140	-27.52%

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	2020-03-09	2020-03-06	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	5,524.0	5,630.5	-106.5	-1.89%
LME 现货结算价	-	5624.0	-	-
LME 现货升贴水 (0-3)	-	-18.00	-	-
上海洋山铜溢价均值	63.5	61.5	2.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	55.0	55.0	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	2020-03-09	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	194,125	-6,150	52,525	27.1%
欧洲库存	105,350	-1,500	32,575	30.9%
亚洲库存	53,100	-3,950	15,850	29.8%
美洲库存	35,675	-700	4,100	11.5%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2020-03-09	2020-03-06	日变动	幅度
COMEX 铜库存	25,015	25,196	-181	-0.72%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

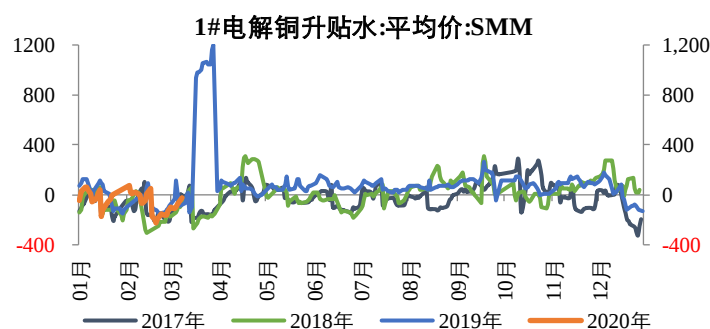
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2020-03-09	2020-03-06	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	207,174	196,498	10,676	5.43%
	2020-03-06	2020-02-28	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	345,126	310,760	34,366	11.06%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

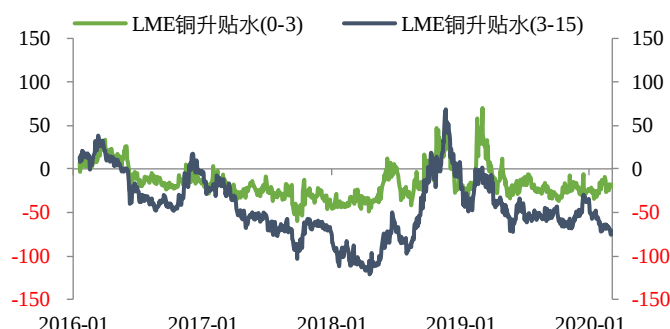
1.2 市场走势

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)



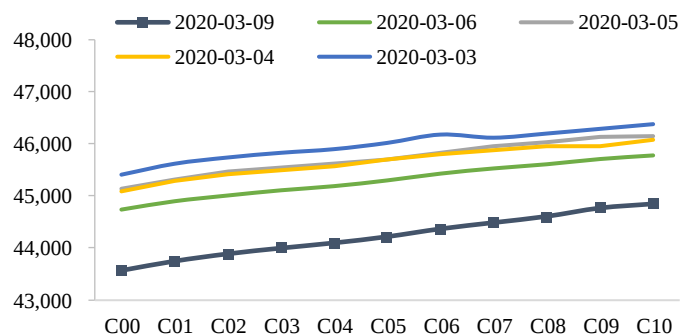
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价 (美元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

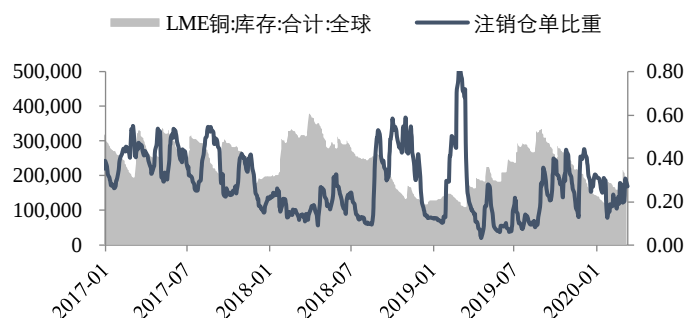
图 4: 沪铜期限结构 (元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

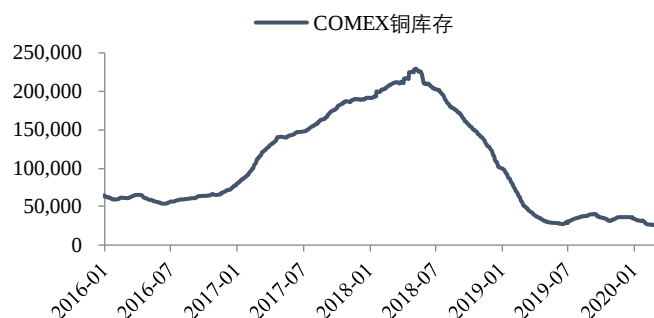
1.3 全球铜库存情况

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。