

兴证期货·研发中心

2020 年 3 月 17 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 16 日夜盘 LME 铜价下跌 0.77%。海外疫情加速恶化，每日新增确诊人数增至 1 万人以上，市场悲观情绪蔓延，美国股市再度暴跌，打压基本金属金融属性。宏观政策层面，国内降准，美联储降息+QE，其它国家纷纷采取宽松政策，刺激经济。基本面上，国内冶炼厂继续减产，需求端下游铜材企业及终端各行业有序复产，铜消费恢复力度逐步加大。我们认为，海外疫情恶化引发金融市场悲观情绪蔓延，短期铜价大概率随着宏观情绪扰动加剧波动。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. **【智利将暂时关闭边境以控制疫情蔓延】**智利总统皮涅拉 16 日宣布，智利将从 18 日起暂时关闭边境，但此举不影响货物和运输人员进出，来自疫情高风险地区的智利公民和永久居民可以入境，入境后需进行 14 天隔离。
2. **【蒙古奥尤陶勒盖铜金矿运营放缓 受新冠病毒影响】**3 月 16 日消息，力拓公司(Rio Tinto Ltd)周一表示，由于蒙古国政府为抑制新冠病毒传播而采取限制措施，旗下奥尤陶勒盖(Oyu Tolgoi)铜金矿已经放缓运营。
3. 伦敦金属交易所 (LME)：圈内会员的一名员工感染新冠病毒。已采取一系列预防性措施。包括对交易场所进行深度消毒。
4. **【秘鲁总统宣布该国进入紧急状态将关闭所有边境】**3 月 15 日秘鲁总统比斯卡拉宣布全国进入为期 15 个自然日的紧急状态，以遏制新冠疫情蔓延。自 3 月 16 日 23: 59 起，将全面关闭秘鲁海、陆、空、河客运边境。秘鲁为中国第二大铜精矿进口来源国。不过，目前来看货运保持正常，不受影响，据 SMM 了解矿山发货也暂未受到影响，但后续对秘鲁物流发货速度影响保持关注。
5. **【伦丁矿业：因新观疫情原因暂停葡萄牙 Neves-Corvo 锌矿扩建项目】**伦丁矿业公司(Lundin Mining)称因新观疫情原因，暂停 Neves-Corvo 锌矿扩建项目直接相关的建设和调试活动，恢复时间待定。
6. 美股收盘再度暴跌，道指收跌约 3000 点，跌近 13%，创三年以来新低，并创 1987 年 10 月以来最大单日跌幅。纳指收跌 12.3%，标普 500 指数跌近 12%。波音跌近 24%，领跌道指。苹果跌近 13%。截至收盘，道指跌 12.93%报 20188.52 点，标普 500 指数跌 11.98%报 2386.13 点，纳指跌 12.32%报 6904.59 点。标普 500 指数开盘即跌超 7%，触发熔断，这是美股两周以来第三次熔断，也是美股历史上的第四次熔断。

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	2020-03-16	2020-03-13	变动	幅度
沪铜主力收盘价	42,520	43,520	-1,000	-2.30%
SMM 现铜升贴水	20	15	5	-
长江电解铜现货价	43,240	42,760	480	1.12%
精废铜价差	330	130	201	154.84%

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	2020-03-16	2020-03-13	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	5,285.0	5,453.5	-168.5	-3.09%
LME 现货结算价	-	5,530.5	-	-
LME 现货升贴水 (0-3)	-	-12.25	-	-
上海洋山铜溢价均值	61.5	61.5	0.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	61.0	61.0	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	2020-03-16	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	179,725	-3,975	49,050	27.3%
欧洲库存	100,700	-2,000	38,725	38.5%
亚洲库存	45,300	-925	8,850	19.5%
美洲库存	33,725	-1,050	1,475	4.4%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2020-03-13	2020-03-12	日变动	幅度
COMEX 铜库存	25,089	25,293	-204	-0.81%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

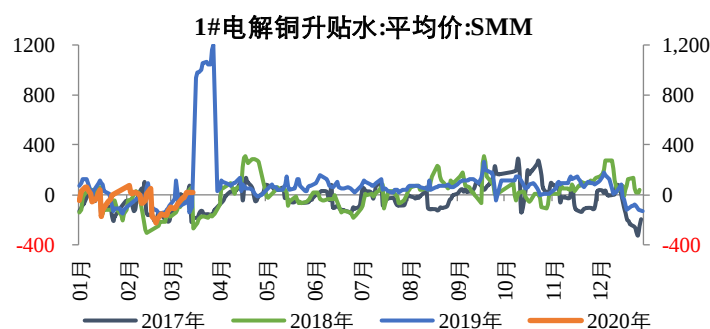
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2020-03-16	2020-03-13	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	245,306	239,298	6,008	2.51%
	2020-03-13	2020-03-06	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	380,085	345,126	34,959	10.13%

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)



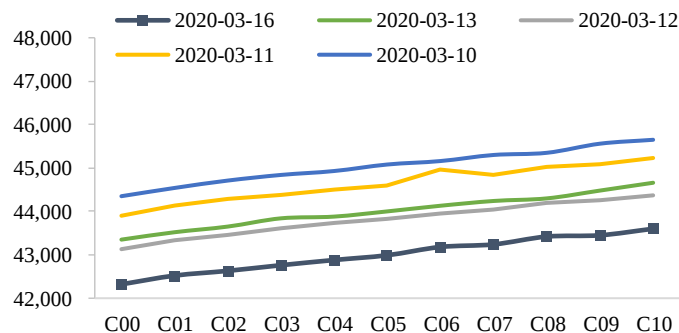
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价 (美元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

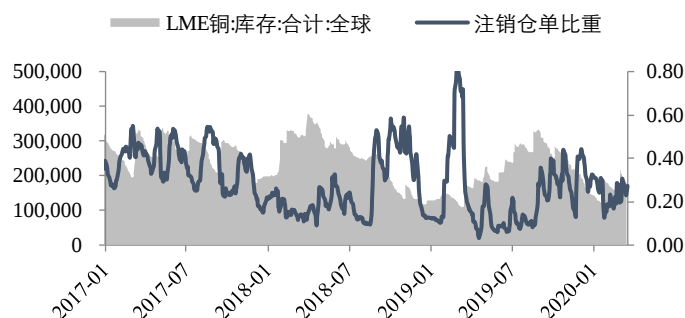
图 4: 沪铜期限结构 (元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

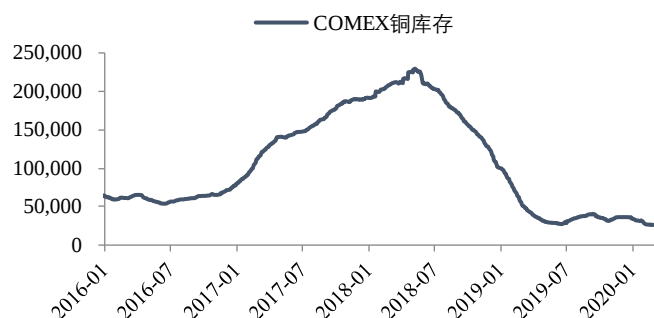
1.3 全球铜库存情况

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。