兴证期货.研发中心

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

2020 年 3 月 19 日星期四

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点铜：3 月 18 日夜盘铜价继续下跌。海外疫情加速恶化，每日新增病例升至 2 万人以上，市场情绪极度悲观，美股再度遭遇暴跌，严重压制基本金属金融属性。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。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，不排除出现系统性风险。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. 大多数位于秘鲁的矿商正在减少运营活动，这些矿商包括 Newmont、Freeport-McMoRan 、Anglo American 等。

2. 【Freeport 宣布 Cerro Verde 进入为期 15 天的维护状态】由于秘鲁政府已发布最高法令并宣布国家紧急状态，以努力遏制 COVID-19 的爆发。Freeport-McMoRan 发表秘鲁政府关于国家紧急状态的声明，Cerro Verde 已从 2020 年 3 月 16 日开始为期 15 天的临时过渡为护理和维护状态。在此期间，现场人员将被限制进行必要的关键活动，以维护设施恢复正常操作。2019 年，Cerro Verde 生产了 10 亿磅的铜和 2900 万磅的钼。

3. 美股收盘再度暴跌，盘中本月以来第四次史上第五次触及熔断。道指收跌 1300 点，较 2 月高点已跌近一万点，失守 20000 点关口。标普 500 指数收跌 5.18%，纳指跌 4.7%。雪佛龙跌超 22%，波音跌近 18%，领跌道指。航空股重挫，达美航空、美国航空跌超 25%。截至收盘，道指跌 6.3%报 19898.92 点，标普 500 跌 5.18%报 2398.1 点，纳指跌 4.7%报 6989.84 点。据称白宫敦促限制卖空。美油暴跌超过 24%。据称白宫敦促限制卖空。

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	2020-03-18	2020-03-17	变动	幅度
沪铜主力收盘价	39,960	42,510	-2,550	-6.00%
SMM 现铜升贴水	-105	-115	10	-
长江电解铜现货价	41,440	42,080	-640	-1.52%
精废铜价差	45	164	-120	-72.84%

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	2020-03-18	2020-03-17	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	4,734.0	5,145.0	-411.0	-7.99%
LME 现货结算价	-	5,205.0	-	-
LME 现货升贴水（0-3）	-	-15.50	-	-
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	2020-03-18	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	233,150	12,825	44,575	19.1%
欧洲库存	104,900	6,425	34,325	32.7%
亚洲库存	89,425	6,400	8,850	9.9%
美洲库存	38,825	0	1,400	3.6%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 4：COMEX 铜库存（单位：吨）

	2020-03-18	2020-03-17	日变动	幅度
COMEX 铜库存	24,924	24,861	64	0.25%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

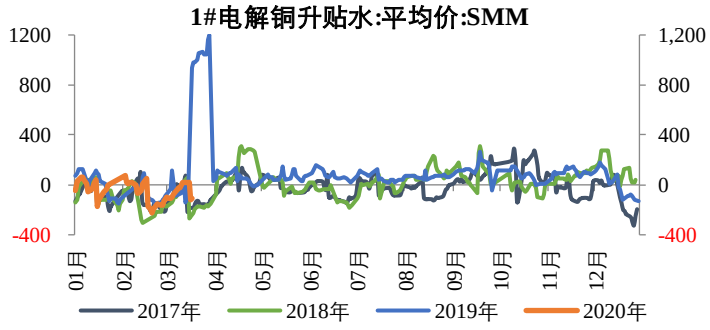
表 5：SHFE 铜仓单日报（单位：吨）

	2020-03-18	2020-03-17	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	246,520	246,870	-350	-0.14%
	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

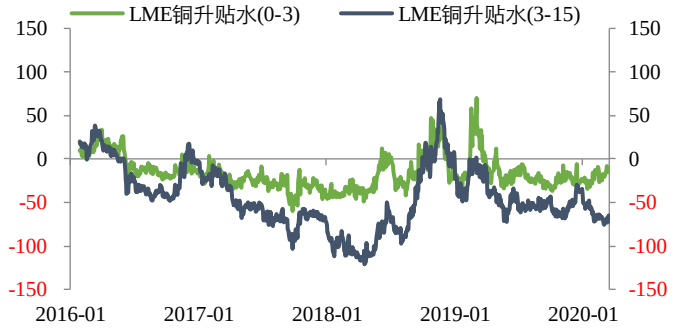
1.2 市场走势

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）

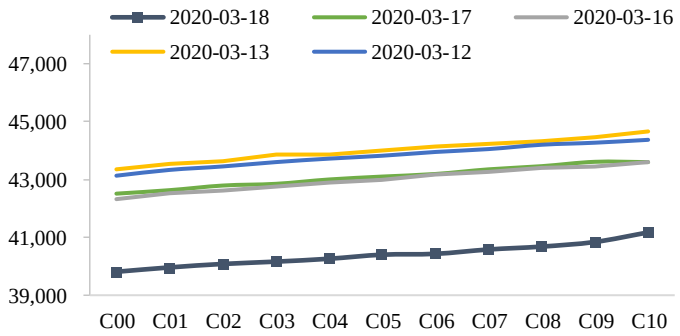


数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：国内进口铜溢价（美元/吨）

数据来源：Wind，兴证期货研发部

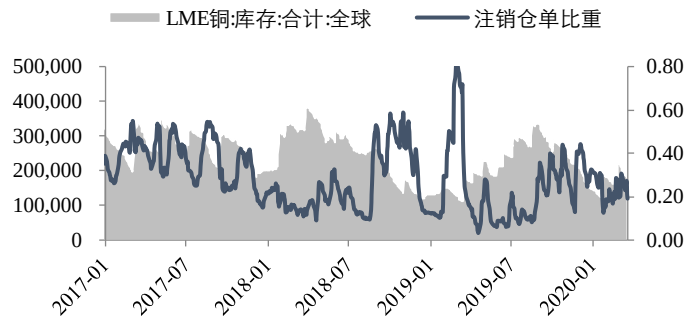
图 4：沪铜期限结构（元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

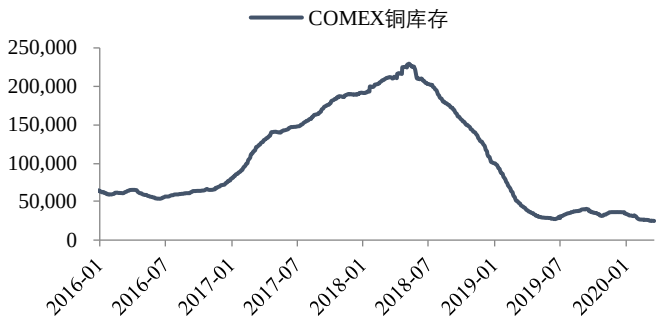
1.3 全球铜库存情况

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。