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 4 月 2 日星期四

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点铜：4 月 1 日夜盘 LME 铜价下跌 0.30%，COMEX 铜价下跌 0.37%。供应端，海外矿山受疫情影响进入检修、减产阶段的越来越多，但对冶炼的冲击暂未明显体现出来，从短期指标来看，铜精矿加工费连续两周下滑 3 美元以上，目前降至 65 美元/吨附近。国内铜库存出现拐点，但海外疫情对部分终端产品出口的冲击暂未显现，库存仍有可能出现反复。综上，我们认为，海外矿山减产对冶炼的影响有待发酵，海外疫情对出口、消费的影响暂未完全显现出来，后期铜基本面出现反复的概率较大。铜价在矿山减产、国内消费恢复，海外消费萎缩、市场情绪不稳定等多重冲击下，大概率维持高波动。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. 美国 3 月 Markit 制造业 PMI 终值为 48.5，预期为 48，初值为 49.2。欧元区 3 月制造业 PMI 终值为 44.5，预期为 44.7，初值为 44.8。中国 3 月财新制造业 PMI 50.1，预期 45.0，前值 40.3。

2. 【印尼向自由港公司发放新一批 107 万吨铜精矿出口许可】印尼能源部一名官员称，印尼已经向自由港印尼公司发放新一批 107 万吨铜精矿出口许可，许可有效期从今年 3 月 16 日到 2021 年 3 月 15 日。去年印尼三月份批准的出口配额为 19.8 万吨，后在 7 月提升至 70 万吨，本次批准出口配额较去年有较大增量。

3. 【智利 2 月铜产量为 451,580 吨 同比增长 8.3%】智利统计局 INE 周二表示，该国 2 月铜产量为 451,580 吨，同比增长 8.3%，环比小幅回落，1 月份智利铜产量为 466,723 吨。

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	2020-04-01	2020-03-31	变动	幅度
沪铜主力收盘价	39,000	39,150	-150	-0.38%
SMM 现铜升贴水	130	115	15	-
长江电解铜现货价	39,620	39,510	110	0.28%
精废铜价差	168	130	38	29.23%

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	2020-04-01	2020-03-31	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	4,804.5	4,930.0	-125.5	-2.55%
LME 现货结算价	0.0	4,797.0	-	-
LME 现货升贴水（0-3）	0.00	-12.25	-	-
上海洋山铜溢价均值	67.0	65.0	2.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	63.0	62.0	1.0	-

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	2020-04-01	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	221,200	-1,025	43,950	19.9%
欧洲库存	92,500	-1,025	28,100	30.4%
亚洲库存	90,625	0	15,700	17.3%
美洲库存	38,075	0	150	0.4%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 4：COMEX 铜库存（单位：吨）

	2020-03-31	2020-03-30	日变动	幅度
COMEX 铜库存	29,260	28,714	546	1.87%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

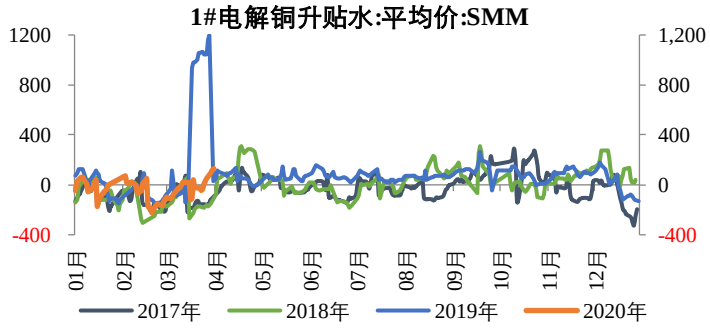
表 5：SHFE 铜仓单日报（单位：吨）

	2020-04-01	2020-03-31	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	216,414	223,388	-6,974	-3.12%
	2020-03-27	2020-03-20	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	364,040	377,247	-13,207	-3.50%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

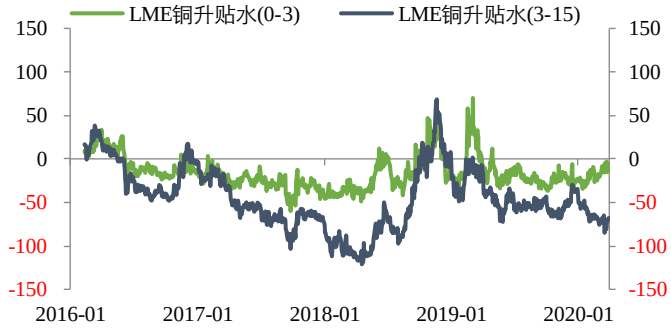
1.2 市场走势

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）

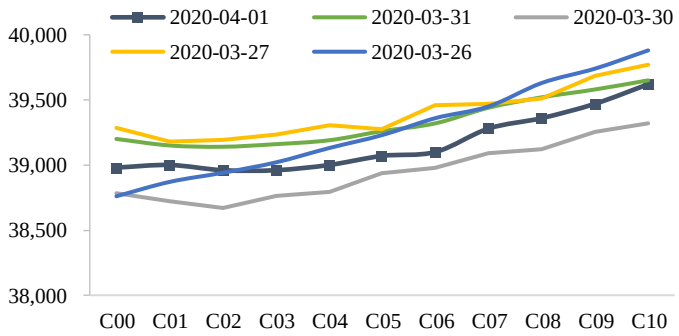


数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：国内进口铜溢价（美元/吨）

数据来源：Wind，兴证期货研发部

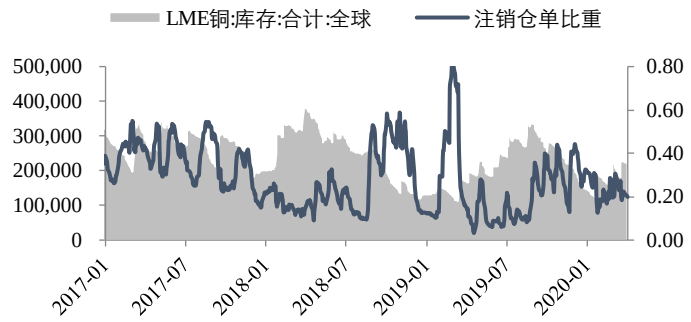
图 4：沪铜期限结构（元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

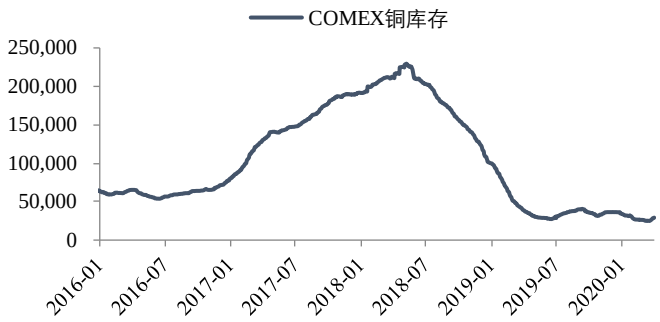
1.3 全球铜库存情况

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。