

兴证期货.研发中心

2020 年 4 月 30 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：4 月 29 日夜盘 LME 铜价上涨 0.49%，COMEX 夜盘上涨 1.04 %。国内供需持续好转，社会库存连续 5 周下滑，上周上海、广东、江苏三地库存下滑 4.79 万吨。供应端，大矿企 1 季报陆续发布，Freeport-McMoRan 公司下修全年铜矿销量 18.14 万吨，First Quantum 下修铜矿产量 7.5 万吨，如果海外主要铜矿生产国家（智利、秘鲁、美国、澳大利亚等）疫情迟迟得不到控制，矿端相对紧缺对冶炼的冲击发酵速度有望加快。需求端，6 大发电集团日均耗煤量 56 万吨，国内铜消费继续复苏。消息层面，上周末云南省宣布支持重点企业开展有色金属产品商业收储，周一市场又有消息称甘肃省也在出台政策支持企业收储铜、镍、锌等基本金属。综上，铜基本面国内好转，国外恶化的格局延续，铜矿减产对冶炼冲击逐步发酵，叠加收储消息提振，短期铜价有望继续偏强运行。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. **【Grupo Mexico 第一季度业绩录得负值】**墨西哥矿业和运输公司 Grupo Mexico 在 2020 年第一季度录得净亏损 3.692 亿美元，与去年同期相比出现了大幅逆转。集团今年第一季度的总收入下降了 3.3%，至 24.5 亿美元。最近，该公司减少了采矿业务，以遵守政府的命令，暂停不必要的活动，以制止冠状病毒的传播。
2. **【国内铜炼厂二季度检修增加】**据 SMM 了解，部分国内炼厂由于受到原料供应压力，选择将年度检修计划调整至二季度，目前来看二季度国内检修量要较年初计划有明显增加。
3. **【艾芬豪的卡库拉矿山进度提前】**艾芬豪周一宣布，刚果卡库拉铜矿的地下开发将继续按计划进行，并表示将在 2021 年第三季度之前按时按预算将矿床投入生产。该公司报告说，现在已经完成了超过 13.5 公里的地下开发，比计划提前了 4.2 公里。根据去年发布的预可行性研究，如果所有阶段都完成，Kamoa-Kakula 项目预计将达到超过 70 万吨铜的年产量峰值。
4. **【自由港 El Abra 矿山将缩减产量规模】**自由港在智利的 El Abra 铜矿周一表示，由于在冠状病毒大流行中铜价暴跌，它将缩减铜矿石处理量 40%，从每天 11 万吨减少到 65,000 吨，并将裁员 275 名工人，努力在市场状况改善时恢复生产。
5. **【First Quantum 修订了 2020 年产量指引】**First Quantum 将其今年的铜指南降低了 7.5 万吨，至 75.5 万-80.5 万吨。First Quantum 自 4 月 7 日开始对 Cobre Panama 矿进行保养和维护，预计将在 5 月底之前重新开放，并在 6 月下旬或 7 月初达到正常生产水平。

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	2020-04-29	2020-04-28	变动	幅度
沪铜主力收盘价	42,510	42,300	210	0.50%
SMM 现铜升贴水	125	130	-5	-
长江电解铜现货价	42,890	42,510	380	0.89%
精废铜价差	275	26	249	947.21%

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	2020-04-29	2020-04-28	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	5,246.0	5,208.5	37.5	0.72%
LME 现货结算价	-	5,169.5	-	-
LME 现货升贴水 (0-3)	-	-28.00	-	-
上海洋山铜溢价均值	90.0	89.0	1.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	84.0	84.0	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	2020-04-29	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	256,100	-50	59,200	23.1%
欧洲库存	103,425	1,000	11,375	11.0%
亚洲库存	115,350	-975	47,475	41.2%
美洲库存	37,325	-75	350	0.9%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2020-04-28	2020-04-27	日变动	幅度
COMEX 铜库存	38,148	37,994	154	0.40%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

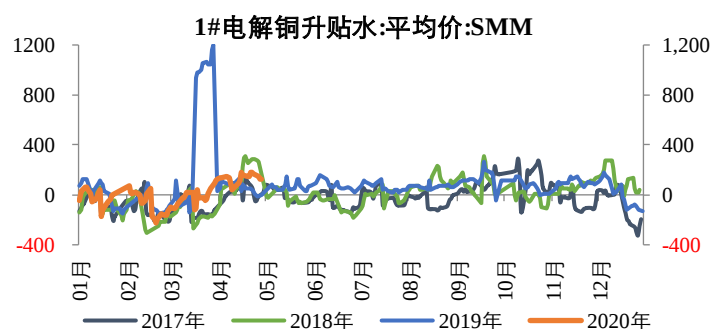
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2020-04-29	2020-04-28	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	95,753	100,759	-5,006	-4.97%
	2020-04-24	2020-04-17	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	259,037	303,366	-44,329	-14.61%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

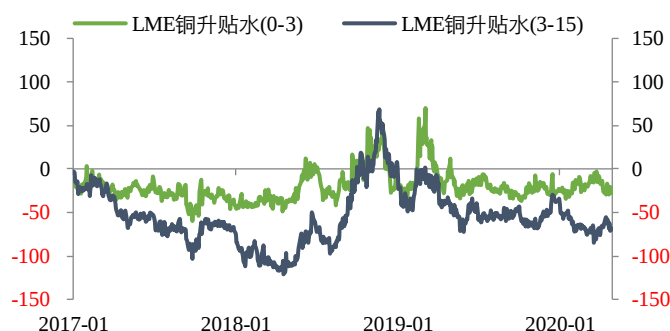
1.2 市场走势

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)



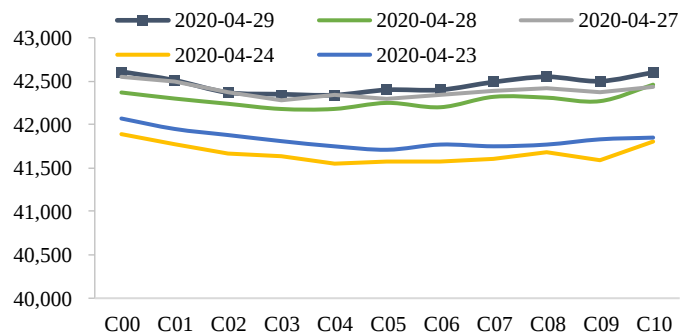
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价 (美元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

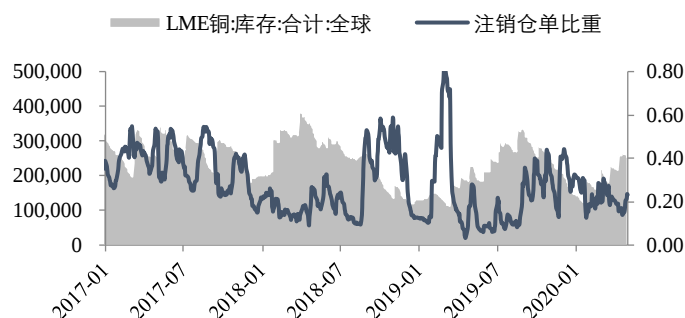
图 4: 沪铜期限结构 (元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

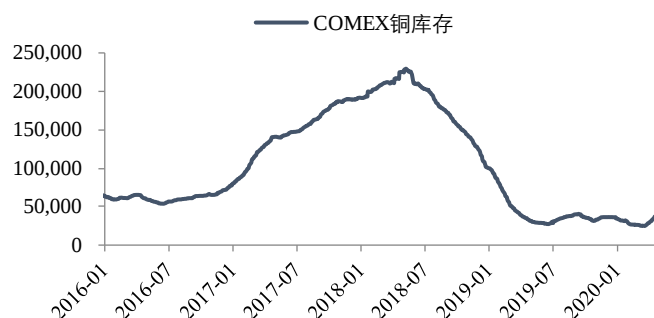
1.3 全球铜库存情况

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。