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 6 月 3 日星期三

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点铜：6 月 2 日夜盘 COMEX 铜价上涨 1.20%，LME 铜价上涨 1.03%，沪铜上涨 0.99%。基本面上，国内供需持续改善，社会库存连续 10 周下滑。供应端，智利、秘鲁（两国占全球铜矿产量比重 40%）等主要铜矿生产国疫情恶化，全球主要大矿企下调产量预期，我们预计二季度矿企产量将大幅下滑。需求端，6 大发电集团日均耗煤量超越去年同期，4 月国内电线电缆企业开工超过 100%，预计 5 月在基建刺激等因素影响下，电线电缆企业开工继续抬升，国内铜消费不差。海外疫情仍在恶化，对国内铜消费（中国出口至海外铜材中间品叠加终端产品占国内精铜消费量 20%以上）的冲击发酵中。综上，铜基本面国内向好，海外恶化的格局延续，国内社会库存不断下滑，铜价有望继续走强。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1．广州江铜铜材有限公司铜杆线年产规模达 75 万吨，4 月产量达 5.85 万吨，连续刷新单月产量纪录。

2. 【刚果暴发新一轮埃博拉疫情】刚果（金）卫生部长隆贡多称该国西北暴发了新一轮埃博拉疫情，是自 1976 年来第 11 次发生埃博拉疫情。世卫组织总干事谭德塞通过社交媒体确认了刚果（金）发生埃博拉新疫情，并透露目前已有 6 名感染者，其中 4 人已死亡。

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	2020-06-02	2020-06-01	变动	幅度
沪铜主力收盘价	44,560	44,600	-40	-0.09%
SMM 现铜升贴水	170	185	-15	-
长江电解铜现货价	44,990	44,760	230	0.51%
精废铜价差	1,160	1,091	69	6.30%

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	2020-06-02	2020-06-01	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	5,518.5	5,484.0	34.5	0.63%
LME 现货升贴水（0-3）	-21.75	-25.75	4.00	-
上海洋山铜溢价均值	98.0	97.0	1.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	82.5	82.5	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	2020-06-02	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	254,275	-1,450	69,000	27.1%
欧洲库存	118,575	0	11,850	10.0%
亚洲库存	92,200	-1,500	56,825	61.6%
美洲库存	43,500	50	325	0.7%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 4：COMEX 铜库存（单位：吨）

	2020-06-01	2020-05-29	日变动	幅度
COMEX 铜库存	55,889	54,890	999	1.79%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

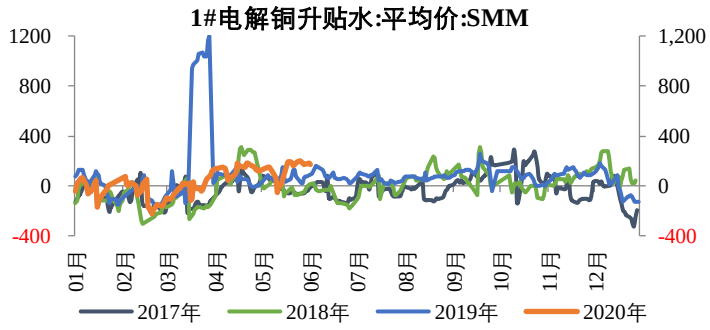
表 5：SHFE 铜仓单日报（单位：吨）

	2020-06-02	2020-06-01	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	47,966	51,324	-3,358	-6.54%
	2020-05-29	2020-05-22	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	144,988	175,825	-30,837	-17.54%

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

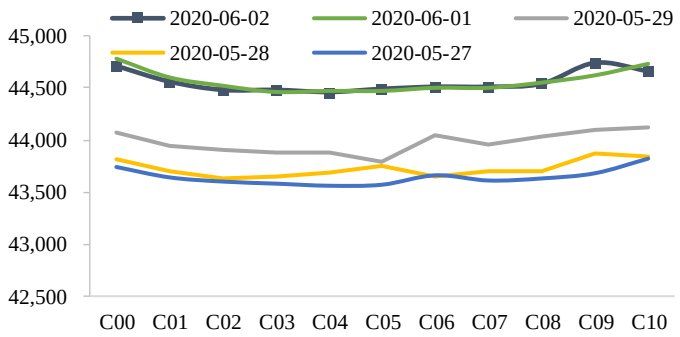
图 2：LME 铜升贴水（美元/吨）

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

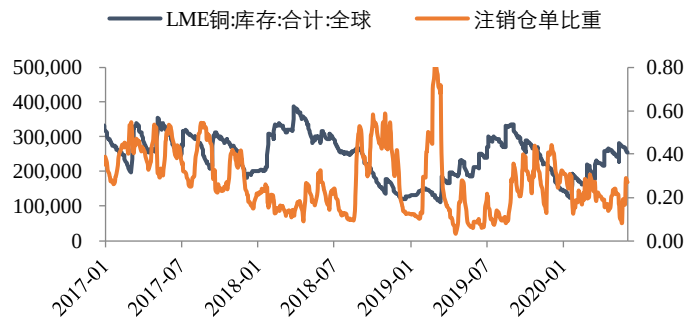
图 4：沪铜期限结构（元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

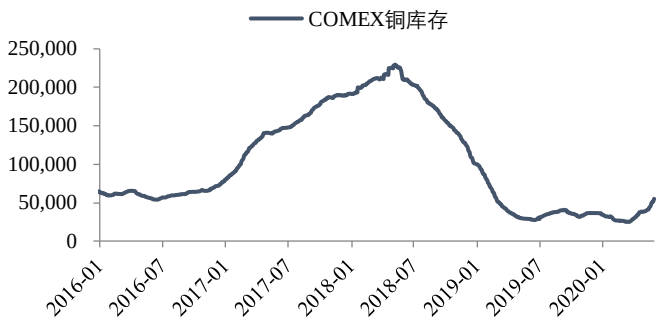
1.3 全球铜库存情况

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。