

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](mailto:sunec@xzfutures.com)

## 内容提要

### ● 后市展望及策略建议

兴证点铜：6月4日夜盘 COMEX 铜价上涨 0.44%，LME 铜价上涨 0.61%，沪铜上涨 0.51%。基本上，国内供需改善，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仍在恶化，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%，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。海外疫情严重，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，铜价或将维持强势。仅供参考。

## 行业要闻

铜要闻：

1. 【秘鲁国家统计局：4月秘鲁铜产量同比降34.7% 锌产量同比降86.3%】根据秘鲁国家统计局 INEI 的数据，秘鲁4月份的采矿业萎缩了42.29%，其中铁和锡的生产完全停止，而锌产量同比下降86.3%，铅产量同比下降84.1%，银产量同比下降了73.6%，黄金产量同比下降了53.5%，铜产量同比下降了34.7%，钼产量同比下降了10.7%。
2. 【智利北部发生6.8级地震，矿山生产未受影响】周三早些时候，智利北部发生了6.8级地震，震中位于圣佩德罗阿塔卡马西南约62公里处，接近多个大型锂和铜矿，其中包括智利Codelco铜公司下属的Chuquicamata和Ministro Hales矿。不过Codelco、必和必拓以及安托法加斯塔(Antofagasta)公司均表示，此次地震没有对他们的矿场造成任何破坏或者运转问题。全球最大的两家锂矿商Albemarle Corp和SQM也证实，尽管地震距离他们位于阿塔卡马盐滩的矿址很近，但运作一切正常。
3. 【抗击疫情复工复产中的秘鲁矿业】秘鲁国家部长会议通过一项经济恢复计划的最高法令，从5月11日起，秘鲁分4个阶段推进新冠肺炎疫情期间的复工复产计划，重新激活经济活动。该法令推出后，中国铜业有限公司旗下最大的海外矿山企业——秘鲁矿业第一时间向秘鲁政府提交了《企业新冠肺炎疫情监控、预防和控制方案》，并于5月20日得到该国能矿部批准、25日得到卫生部《注册证明》，标志着秘鲁矿业取得复工复产许可。
4. 【废铜进口】生态环境部：确保到2020年年底基本实现固体废物零进口，生态环境部新闻发言人刘友宾2日在生态环境部例行新闻发布会上表示，确保到2020年年底基本实现固体废物零进口，圆满完成改革的各项目标任务。

## 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	2020-06-04	2020-06-03	变动	幅度
沪铜主力收盘价	44,720	44,830	-110	-0.25%
SMM 现铜升贴水	40	115	-75	-
长江电解铜现货价	44,940	45,120	-180	-0.40%
精废铜价差	1,029	1,157	-129	-11.12%

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	2020-06-04	2020-06-03	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	5,525.0	5,508.5	16.5	0.30%
LME 现货升贴水 (0-3)	-20.75	-25.25	4.50	-
上海洋山铜溢价均值	98.0	98.0	0.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	78.5	82.5	-4.0	-

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	2020-06-04	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	248,275	-4,100	83,100	33.5%
欧洲库存	118,725	150	11,850	10.0%
亚洲库存	86,250	-4,250	50,850	59.0%
美洲库存	43,300	0	20,400	47.1%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2020-06-04	2020-06-03	日变动	幅度
COMEX 铜库存	59,157	58,115	1,041	1.76%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

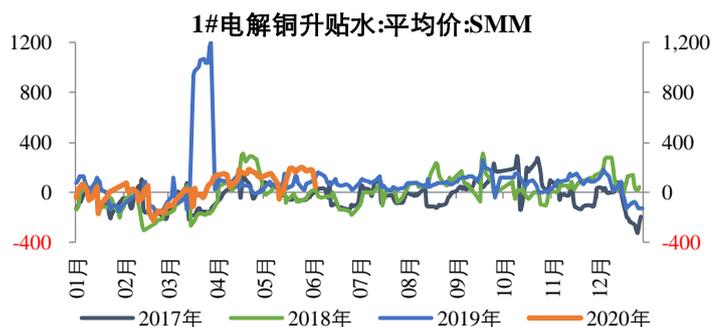
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2020-06-04	2020-06-03	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	44,059	44,540	-481	-1.08%
	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

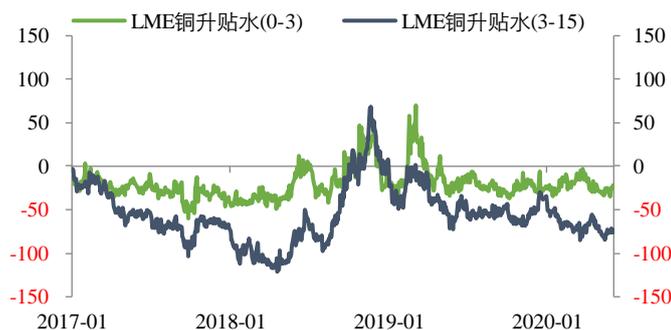
## 1.2 市场走势

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)



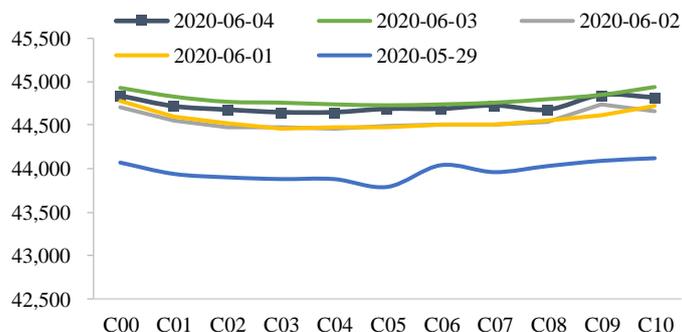
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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)

图 6: COMEX 铜库存 (吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 7: 上期所库存 (吨)

图 8: 保税区库存 (万吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。