

兴证期货.研发中心

2020 年 6 月 19 日星期五

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: 6 月 18 日夜盘 COMEX 铜价上涨 0.21%, LME 铜价上涨 0.35%, 沪铜上涨 0.55%。

基本上, 精铜社会库存连续 12 周下滑, 国内供需不差。

供应端, 铜精矿加工费降至 51.6 美元/吨低位, 显示铜精矿相对紧缺预期加大, 主要铜矿生产地智利、秘鲁 (两国占全球铜矿产量比重 40%, 中国从两国进口的铜矿占总进口量的 62%) 等国家疫情严重, 所在地大矿企下调产量预期, 二季度铜矿产量下滑幅度较大, 我们预期三季度铜矿产量回升力度有限, 铜精矿短缺可能逐步传导至精铜产出。

需求端, 国内工业活动仍在稳步复苏中, 6 大发电集团日均耗煤量高于去年同期, 铜下游电线电缆开工在 4、5 月都超过 100%, 预计在基建刺激等影响下, 国内铜消费边际改善概率较大。海外欧美国制造业 PMI 底部回升, 对国内铜消费负面外溢效应底部钝化, 未来向上弹性更大。

综上, 我们认为铜基本面国内改善, 海外底部复苏, 铜价或将继续走强。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. **【新项目投产，铜陵有色将建成全国最大单体矿铜冶炼工厂】**铜陵有色金冠铜业分公司“奥炉改造工程”二期电解项目生产的首批电解铜产品顺利下线。这项设计能力为年产 14 万吨阴极铜的工程，投产当年将为企业带来 6 万吨的铜量。达标达产后，金冠铜业分公司阴极铜年产量将达到 64 万吨，成为全国最大单体矿铜冶炼体。
2. **【智利矿业工会强调保证运营连续性】**该部门的代表强调，一旦克服健康危机，该行业将发挥关键作用，以期实现国家的经济复苏；强调采矿业采用了足够的安全措施，能够有效降低该部门感染人数的数量。工会领导人说，在短期内，应警惕是否有必要采取更多限制性措施。
3. **【秘鲁 4 月份的 GDP 同比下降 40%】**秘鲁政府周一报告称，由于 Covid-19 大流行造成的严格禁闭导致经济半瘫痪，秘鲁 4 月份的 GDP 同比下降了 40.49%，这是历史性下降。其中铜金属产量减少而萎缩了 35%。
4. **【嘉能可欲将澳大利亚昆士兰州的铜锌业务合并】**据外媒报道，嘉能可计划将澳大利亚昆士兰州的铜和锌业务合并，使它们处于一个管理系统之下，并由现任首席执行官 Matt O'Neill 进行管理。但是这遭到了昆士兰州卡特尔党议员 Robbie Katter 的强烈反对,他认为这是只关注企业利润而忽视社会许可的行为。

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	2020-06-18	2020-06-17	变动	幅度
沪铜主力收盘价	46,920	46,770	150	0.32%
SMM 现铜升贴水	210	185	25	-
长江电解铜现货价	47,150	46,980	170	0.36%
精废铜价差	1,553	1,475	79	5.34%

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	2020-06-18	2020-06-17	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	5,802.0	5,797.0	5.0	0.09%
LME 现货升贴水 (0-3)	-21.50	-29.00	7.50	-
上海洋山铜溢价均值	95.0	91.5	3.5	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	82.5	75.0	7.5	-

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	2020-06-18	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	243,250	-1,450	105,350	43.3%
欧洲库存	128,300	225	16,250	12.7%
亚洲库存	67,975	0	63,125	92.9%
美洲库存	46,975	-1,675	25,975	55.3%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2020-06-18	2020-06-17	日变动	幅度
COMEX 铜库存	69,076	68,690	386	0.56%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

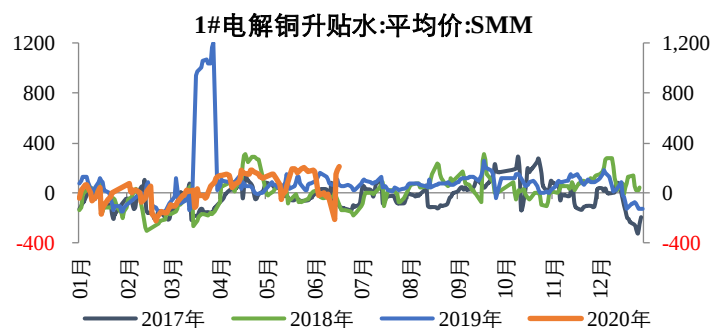
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2020-06-18	2020-06-17	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	56,103	56,553	-450	-0.80%
	2020-06-12	2020-06-05	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	128,131	139,913	-11,782	-8.42%

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)



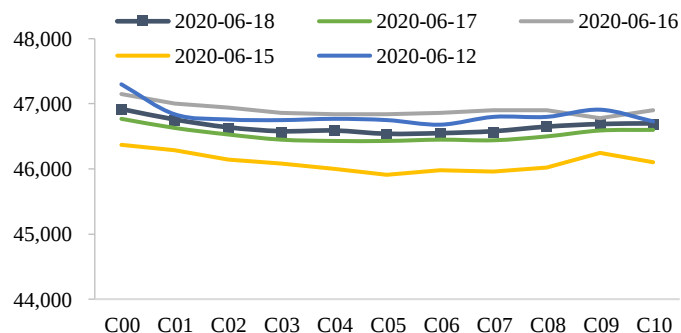
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价 (美元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

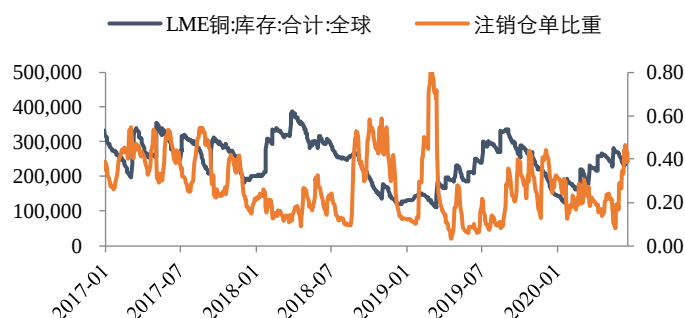
图 4: 沪铜期限结构 (元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

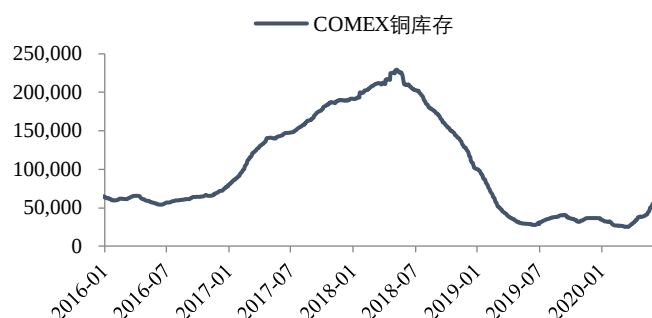
1.3 全球铜库存情况

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。