

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：7月9日夜盘 COMEX 铜价下跌 0.70%，LME 铜价下跌 0.41%，沪铜主力下跌 0.41%。

基本上，铜社会库存结束连续 14 周下滑态势，上周出现 3.73 万吨的累库。供应端，主要铜矿产地疫情对铜矿影响发酵，部分矿山工人感染新冠肺炎，生产活动逐步受到冲击，我们预期三季度铜矿恢复有限，加工费 TC 大概率走低至 50 美元以下，铜矿紧缺对国内冶炼影响可能会越来越大。需求端，国内工业活动仍较为稳定，在国内经济复苏的大背景下，国内铜消费整体表现太差。海外欧美实体经济底部回暖，欧元区 6 月份制造业 PMI 大幅回升至 46.9，美国 6 月 ISM 制造业 PMI 恢复至景气度上方，为 52.6。综上，我们认为从供需层面看，国内铜基本面不差，叠加供应端铜矿扰动加剧，铜价中长期大概率继续向上。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. 紫金矿业(02899)发布公告，公司将通过全资子公司西藏紫金实业有限公司(西藏紫金)收购西藏藏格创业投资集团有限公司、藏格控股股份有限公司、西藏中胜矿业有限公司、深圳臣方资产管理有限公司、西藏匯百弘实业有限公司持有的西藏巨龙铜业有限公司(巨龙铜业)合计 50.1% 股权。
2. 【上千名智利铜矿工人感染新冠病毒 El Teniente 铜矿山已有 1044 起新冠病例】据铜矿工人联合会汇编的数据显示，智利国家铜业已经有 2843 名工人感染了新冠病毒，该公司总计有 7 万多名员工。截至 7 月 5 日，Codelco 受打击最严重的矿场是 El Teniente 和 Chuquicamata，分别有 1044 和 636 起新冠病例。
3. 【第一量子旗下 Cobre Panama 铜矿有望在 8 月中旬实现满负荷生产】第一量子昨日发布公告称已经收到巴拿马卫生部“MINSA”于 7 月 3 日发布的第 1651 号通知，通知称解除其巴拿马子公司的临时停工。Cobre Panama 铜矿有望在 8 月中旬实现满负荷生产。
4. 艾芬豪：紫金矿业的卡库拉铜矿地下开拓工程进度领先于目标计划，选矿厂和其他地表基础设施的施工进度顺利，将按计划于 2021 年第三季度实现投产。

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	2020-07-09	2020-07-08	变动	幅度
沪铜主力收盘价	50,700	49,800	900	1.81%
SMM 现铜升贴水	20	50	-30	-
长江电解铜现货价	50,680	49,930	750	1.50%
精废铜价差	2,229	2,137	92	4.29%

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	2020-07-09	2020-07-08	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,297.0	6,236.0	61.0	0.98%
LME 现货升贴水 (0-3)	0.35	-1.75	2.10	-
上海洋山铜溢价均值	92.5	92.5	0.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	85.0	85.0	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	2020-07-09	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	185,200	-6,825	90,400	48.8%
欧洲库存	120,500	-1,750	44,175	36.7%
亚洲库存	21,700	-3,250	20,350	93.8%
美洲库存	43,000	-1,825	25,875	60.2%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

COMEX 铜库存	2020-07-09	2020-07-08	日变动	幅度
COMEX 铜库存	80,409	79,800	609	0.76%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

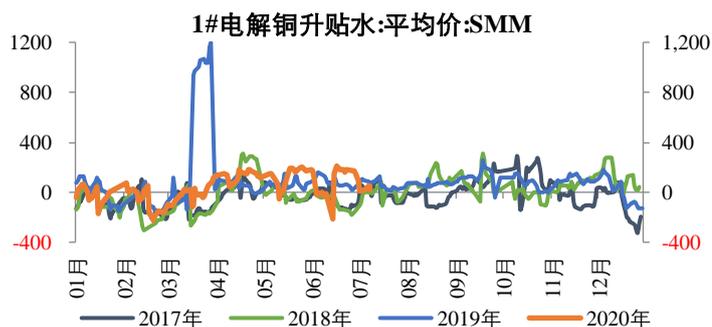
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2020-07-09	2020-07-08	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	41,462	40,289	1,173	2.91%
	2020-07-03	2020-06-24	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	114,318	99,971	14,347	14.35%

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)



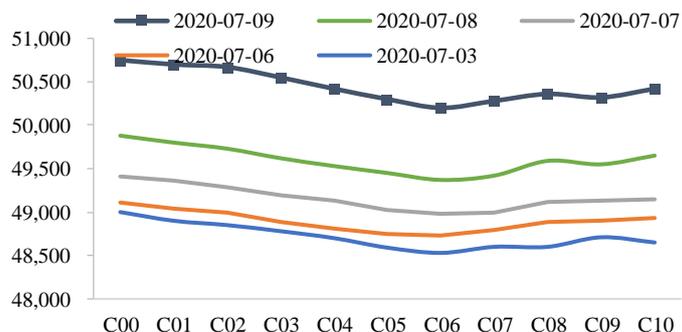
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。