

兴证期货·研发中心

2020 年 7 月 22 日星期三

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 21 日夜盘 COMEX 铜价上涨 1.06 %, LME 铜价上涨 1.08%, 沪铜主力上涨 0.98%。

基本上, 国内社会库存上周大幅累库 3.96 万吨, 至 24.02 万吨。供应端, 主要铜矿生产地疫情对铜矿影响发酵, 铜精矿加工费 TC 周环比下滑 0.45 美元, 至 49.85 美元/吨绝对低位, 我们预期近期铜矿恢复有限, 加工费 TC 难有反弹, 国内部分冶炼厂生产经营压力较大, 后期或将逐步影响精铜供应。需求端, 国内工业活动较为稳定, 4、5、6 月铜下游电线电缆开工都超过 100%, 预计在国内经济复苏的大背景下, 国内铜消费整体表现不会太差。海外欧美实体经济底部恢复, 欧元区 6 月份制造业 PMI 大幅回升至 46.9, 美国 6 月 ISM 制造业恢复至景气度上方, 至 52.6。综上, 我们认为从供需层面看, 国内铜基本面不差, 铜价中长期大概率继续走强。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. 【Atalaya Mining 二季度铜产量增长 3%】 尽管在 3 月底 Riotinto 矿山被要求停产五天，但西班牙的阿塔拉亚矿业公司（Atalaya Mining）在二季度的铜产量增长了 3%达到 13,635 吨。主要由于 Proyecto Riotinto 于 2020 年 4 月 6 日重新开始运营后，扩建的工厂一直表现超出预期。
2. 淡水河谷：2020 年第二季度铜产量为 8.45 万吨，较前几个季度有所减少，主要由于上述新冠肺炎疫情的影响。2020 年上半年铜产量为 17.90 万吨，全年同样将按计划达成 36 万吨至 38 万吨的指导产量。

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	2020-07-21	2020-07-20	变动	幅度
沪铜主力收盘价	51,900	51,300	600	1.17%
SMM 现铜升贴水	95	80	15	-
长江电解铜现货价	51,940	51,370	570	1.11%
精废铜价差	2,580	2,336	245	10.48%

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	2020-07-21	2020-07-20	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,563.0	6,474.5	88.5	1.37%
LME 现货升贴水 (0-3)	9.75	6.75	3.00	-
上海洋山铜溢价均值	96.0	98.0	-2.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	90.0	90.0	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	2020-07-21	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	146,300	-4,775	66,700	45.6%
欧洲库存	99,925	-1,950	43,975	44.0%
亚洲库存	4,900	-2,250	4,100	83.7%
美洲库存	41,475	-575	18,625	44.9%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2020-07-20	2020-07-17	日变动	幅度
COMEX 铜库存	80,931	80,206	726	0.90%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

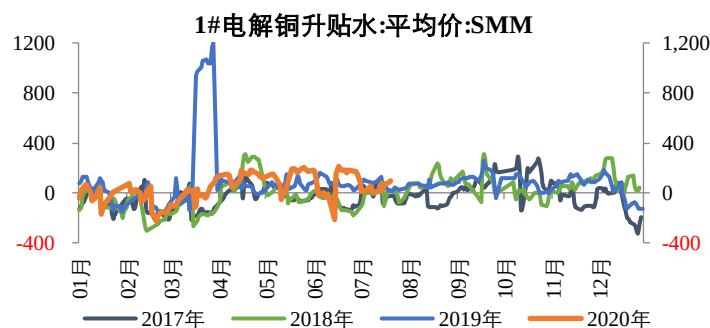
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2020-07-21	2020-07-20	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	63,571	65,262	-1,691	-2.59%
	2020-07-17	2020-07-10	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	158,647	137,336	21,311	15.52%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

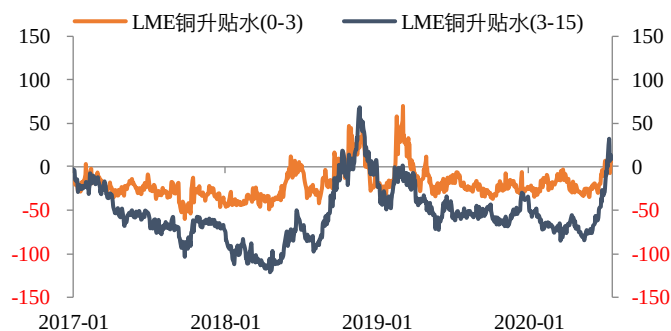
1.2 市场走势

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)



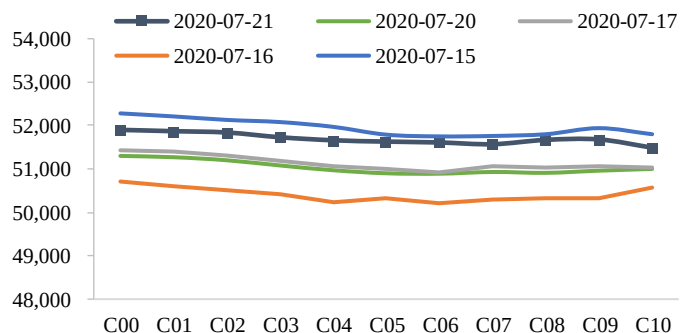
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价 (美元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

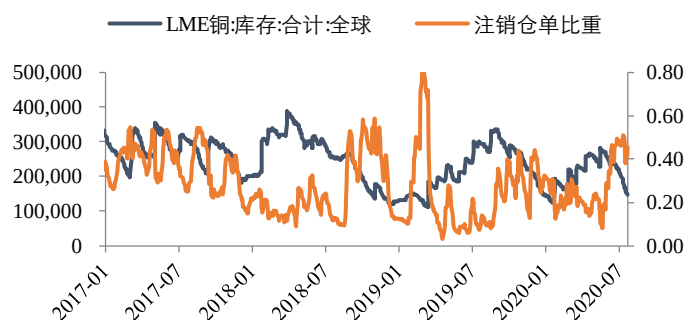
图 4: 沪铜期限结构 (元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

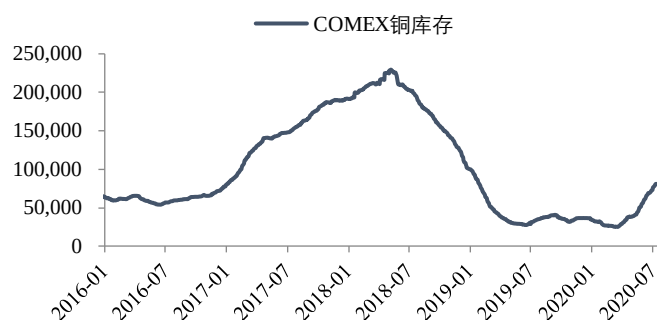
1.3 全球铜库存情况

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。