



兴证期货.研发中心

2020 年 8 月 12 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: 8 月 11 日夜盘 COMEX 铜价下跌 0.02%, LME 铜价上涨 0.76%, 沪铜主力上涨 0.46%。

基本上, 加工费 TC 下滑至 49.6 美元/吨绝对低位, 矿企二季度产量大幅下滑, 从矿企对下半年产量预期来看, 三季度铜矿恢复力度相对有限, 加工费 TC 难有实质性回升, 国内冶炼厂经营压力延续 (部分亏损至现金成本), 精铜减产预期增强, 从资讯机构调研的情况看, 7 月国内冶炼厂已经加大主动检修力度, 国内精铜产量同比出现负增长。需求端, 海内外实体经济底部复苏, 铜消费不差。综上, 我们认为铜价短期回调空间有限, 中长期走强概率更大。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. **【秘鲁社区封路问题得到解决】**据 SMM 了解，在政府调解后，封堵矿山运输道路的秘鲁当地社区居民已与矿山方面达成协议，同意解除道路封锁。此前 Las Bambas 与 Antacappay 矿山受到封路问题影响被迫宣布发运不可抗力。
2. **【泰克资源：拟重启 QB2 铜矿扩建项目 3 个月内或满员运行】**加拿大泰克资源(Teck Resources)周一表示，将重启智利的 Quebrada Blanca 二期铜矿项目 (QB2)。泰克资源副总裁 Amparo Cornejo 在智利的一个矿业论坛上表示，公司正在与地方当局密切合作，并希望在三个月内实现满员运行。
3. **【紫金博尔上半年矿铜产量比预期增长 10.5%】**据首席矿业工程师焦建明表示，2020 年上半年，中国紫金矿业集团位于塞尔维亚的子公司紫金博尔铜业生产了 27,700 吨矿铜，比预期的 24000 吨增长了 10.5%，尾矿产量为 2690 万吨，原矿石产量为 940 万吨，另外开采的矿石中，铜含量为 0.338%，高于预期的 0.304%。
4. Cochilco 预计今年智利的铜产量将同比下降 1.2%至 571.8 万吨，2021 年智利铜产量预计为 582.4 万吨。铜供需方面，世界对铜的需求将在 2020 年达到 2306 万吨，同比下降 3.2%，而供应将增长 5.1%。
5. 7 月份铜板带箔企业整体开工率为 64.99%，环比下滑 0.90 个百分点，同比下滑 3.67 个百分点。预计 8 月铜板带箔企业开工率为 65.49%，环比上升 0.50 个百分点。

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	2020-08-11	2020-08-10	变动	幅度
沪铜主力收盘价	50,340	50,230	110	0.22%
SMM 现铜升贴水	100	100	0	-
长江电解铜现货价	50,890	50,200	690	1.37%
精废铜价差	2,294	2,118	176	8.33%

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	2020-08-11	2020-08-10	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,405.0	6,401.0	4.0	0.06%
LME 现货升贴水 (0-3)	-4.25	-2.75	-1.50	-
上海洋山铜溢价均值	78.5	78.5	0.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	70.0	70.0	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	2020-08-11	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	114,625	250	65,250	56.9%
欧洲库存	66,600	525	42,275	63.5%
亚洲库存	3,875	100	3,475	89.7%
美洲库存	44,150	-375	19,500	44.2%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2020-08-10	2020-08-07	日变动	幅度
COMEX 铜库存	80,297	80,297	0	0.00%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

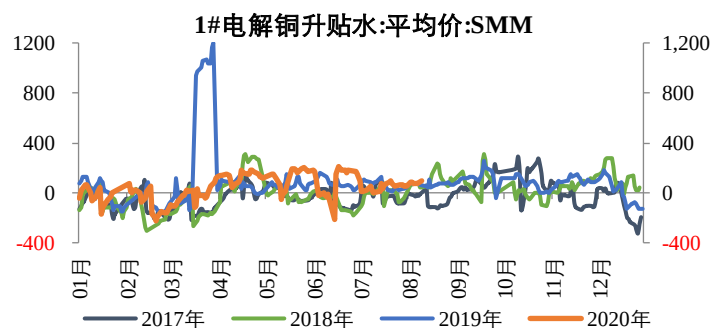
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2020-08-11	2020-08-10	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	65,050	64,184	866	1.35%
	2020-08-07	2020-07-31	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	172,455	159,513	12,942	8.11%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

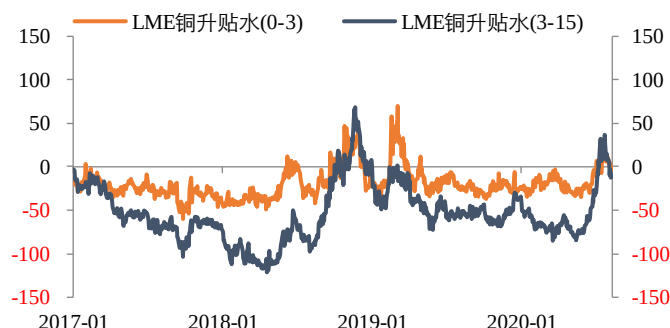
1.2 市场走势

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)



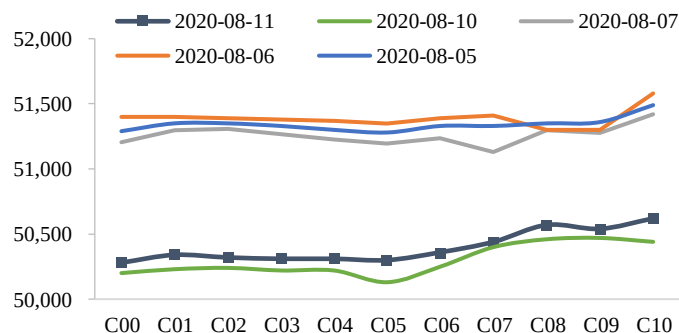
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价 (美元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

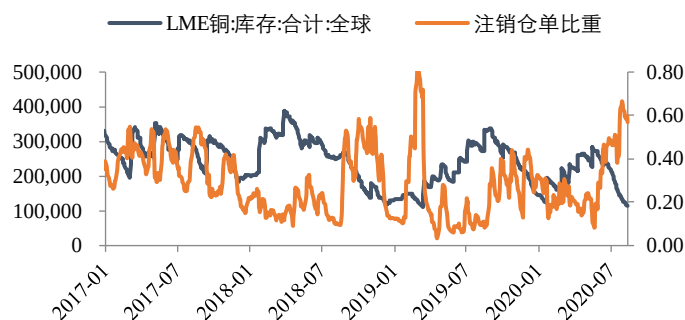
图 4: 沪铜期限结构 (元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

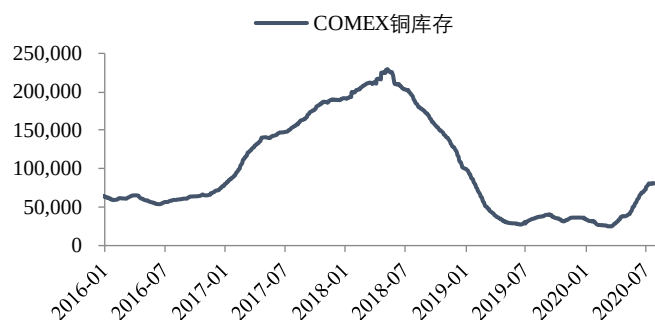
1.3 全球铜库存情况

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。