

兴证期货.研发中心

2020 年 8 月 14 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：8 月 13 日夜盘 COMEX 下跌 2.46%，LME 铜价下跌 1.91%，沪铜主力下跌 1.51%。

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，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。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，中长期走强概率较大。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. **【Aurubis 季度业绩强劲】**欧洲最大的铜生产商 Aurubis AG 周二证实了其本财年的收益预期。此前该公司公布的季度收益大幅增长，主要得益于冠状病毒危机期间冶炼厂的持续高产量。
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. **【Aurubis 与 Nussir 铜矿山签订协议 后者将于 2022 年产出首批铜精矿】**据报道，欧洲最大的铜冶炼商 Aurubis 已经与挪威 Nussir 铜矿山签订一份销售合同，这也是挪威历史上最大的铜矿销售合同。根据合同，前者可获得后者前十年产出的所有铜精矿，预计 Nussir 铜矿山于 2022 年产出第一批铜精矿，采矿公司的生产准备工作将于今年晚些时候开始，预计将创造 150-200 个工作岗位。
5. **【刚果矿业公司及铜钴贸易商将就出口豁免问题进行讨论】**刚果矿业部长周四表示，已邀请矿业公司以及铜钴贸易商下周在金沙萨省开会，讨论是否有办法维持对原定于 9 月到期的出口禁令的豁免。非洲最大的铜生产国刚果（金）于 2013 年禁止出口铜和钴精矿，以鼓励矿工在其边界内加工和提炼矿石。但是该国的冶炼能力不足，并已多次发布豁免。全面的禁令将导致刚果的铜出口急剧下降。这将给加工刚果铜和钴的邻国赞比亚带来沉重打击。

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	2020-08-13	2020-08-12	变动	幅度
沪铜主力收盘价	50,410	49,870	540	1.08%
SMM 现铜升贴水	100	100	0	-
长江电解铜现货价	50,580	50,110	470	0.94%
精废铜价差	2,248	2,184	63	2.89%

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	2020-08-13	2020-08-12	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,270.0	6,435.0	-165.0	-2.56%
LME 现货升贴水 (0-3)	7.50	2.00	5.50	-
上海洋山铜溢价均值	76.0	78.5	-2.5	-
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	2020-08-13	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	113,875	-700	61,250	53.8%
欧洲库存	64,875	-2,125	39,150	60.3%
亚洲库存	5,175	1,300	3,475	67.1%
美洲库存	43,825	125	18,625	42.5%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2020-08-13	2020-08-12	日变动	幅度
COMEX 铜库存	80,118	80,297	-180	-0.22%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

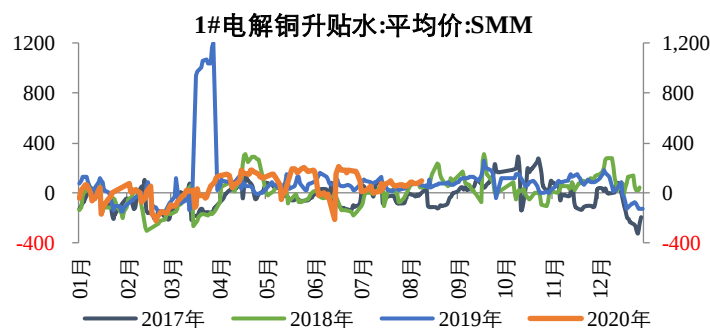
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2020-08-13	2020-08-12	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	66,265	65,407	858	1.31%
	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)



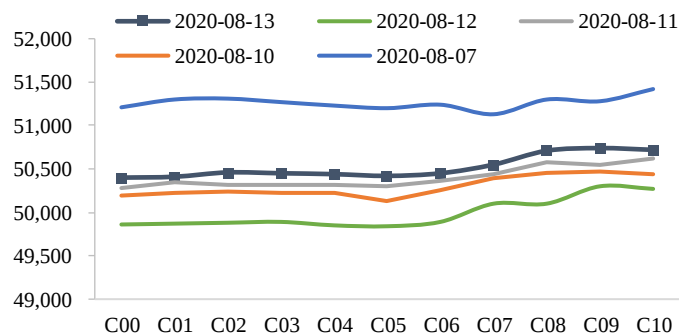
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价 (美元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

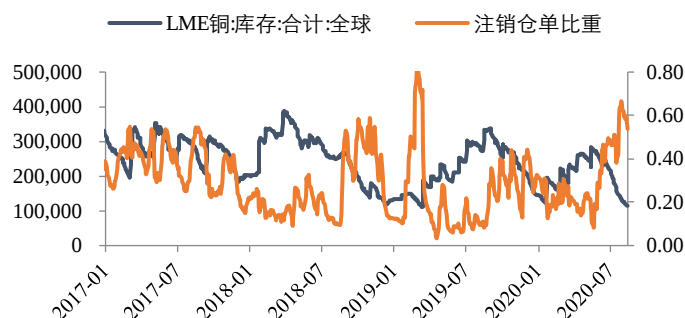
图 4: 沪铜期限结构 (元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

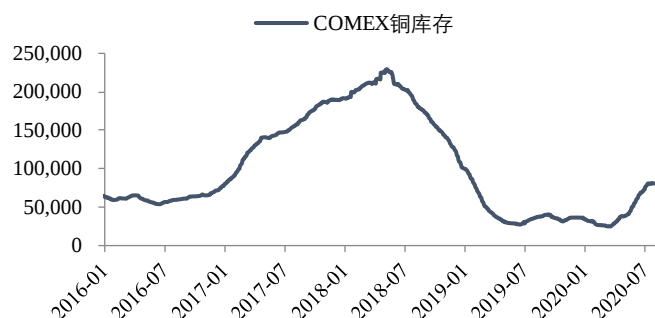
1.3 全球铜库存情况

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。