

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21日夜盘 COMEX 下跌 1.84%，LME 铜价下跌 1.85%，沪铜主力下跌 1.25%。

基本上，从我们对全球前 15 大矿企（CR15:0.63）二季度财报梳理出来的下半年产量预期看，铜矿短期恢复力度有限，叠加近期秘鲁（2019 年铜矿产量占全球 12%）疫情再度恶化，铜矿产量仍有较大不确定性，铜矿加工费难有实质性回升，冶炼亏损持续周期拉长，精炼铜减产预期越来越强。需求端，海内外实体经济逐步复苏，铜消费整体向好。综上，我们认为铜价中长期趋势向上概率较大。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. **【力拓削减 2020 年铜产量目标】**力拓已下调了其 2020 财年精炼铜生产目标，原因是犹他州肯尼科特矿的冶炼厂重启延迟。力拓预计该设施将在两个月内再次运营。这将意味着约 30,000 吨的生产损失。力拓现在预计肯尼科特的全年精炼铜产量将在 135,000 吨至 175,000 吨之间，低于之前的 165,000-205,000 吨。
2. 第十一批建议批准的限制类废铜、废铝批文发放，其中铜废碎料核定进口量为 14530 吨，铝废碎料核定进口量为 2610 吨，废钢铁核定进口量为 3970 吨。
3. 印度马德拉斯高等法院周二驳回了韦丹塔重启印度 Tuticorin 铜冶炼厂的请求，该冶炼厂位于印度南部泰米尔纳德邦州。法院还表示，尚未就拆除该工厂的请愿书作出决定，韦丹塔（Vedanta）现在可以向美国最高法院提起上诉。
4. **【MMG 受疫情影响上半年亏损】**MMGLtd.周三表示，由于 covid-19 疫情打击了大宗商品价格和销售，其半年亏损几乎翻了一番，但他表示，中国的经济复苏应会导致下半年走强。MMG 公司半年度亏损为 1.58 亿美元，而去年同期为亏损 8100 万美元。
5. 安托法加斯塔发布 2020 年中期财务报告，报告期间，受疫情影响，公司铜产量及售价均下滑，致使公司营业收入同比下滑 15.3% 至 21.388 亿美元；EBITDA 同比下滑 22.4% 至 10.128 亿美元；中期股息为每股 6.2 美分，去年同期为 10.7 美分；净负债同比下滑 38.2% 至 3.195 亿美元；资本支出同比增加 17.9% 至 5.486 亿美元。

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	2020-08-21	2020-08-20	变动	幅度
沪铜主力收盘价	51,800	52,040	-240	-0.46%
SMM 现铜升贴水	50	65	-15	-
长江电解铜现货价	52,130	52,260	-130	-0.25%
精废铜价差	2,283	2,408	-125	-5.19%

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	2020-08-21	2020-08-20	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,690.0	6,613.0	77.0	1.16%
LME 现货升贴水 (0-3)	-	16.25	-	-
上海洋山铜溢价均值	73.0	73.0	0.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	65.5	67.0	-1.5	-

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	2020-08-21	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	103,475	-950	50,550	48.9%
欧洲库存	55,700	-1,025	30,525	54.8%
亚洲库存	6,025	675	5,025	83.4%
美洲库存	41,750	-600	15,000	35.9%

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	2020-08-21	2020-08-20	日变动	幅度
COMEX 铜库存	79,285	79,547	-262	-0.33%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

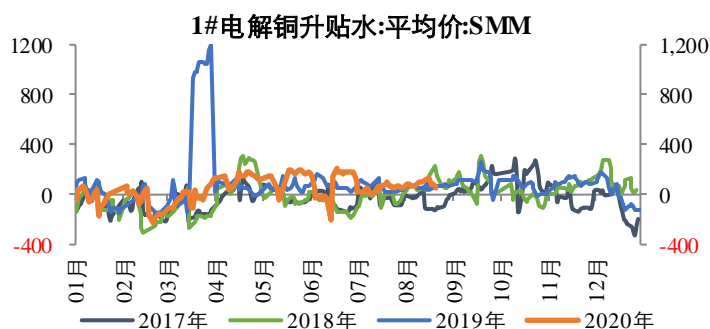
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2020-08-21	2020-08-20	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	59,133	58,738	395	0.67%
SHFE 铜库存总计	172,266	172,051	215	0.12%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

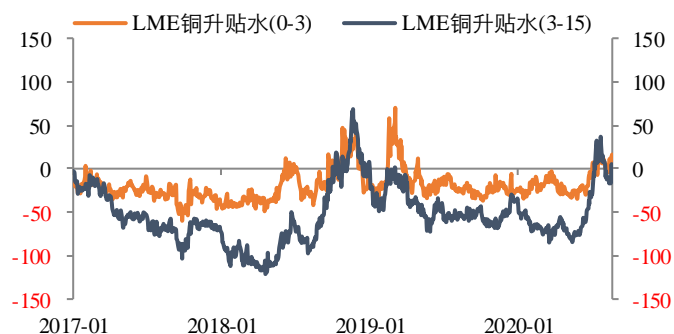
1.2 市场走势

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)



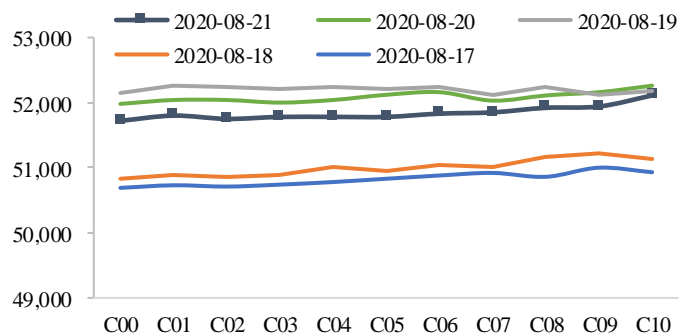
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价 (美元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

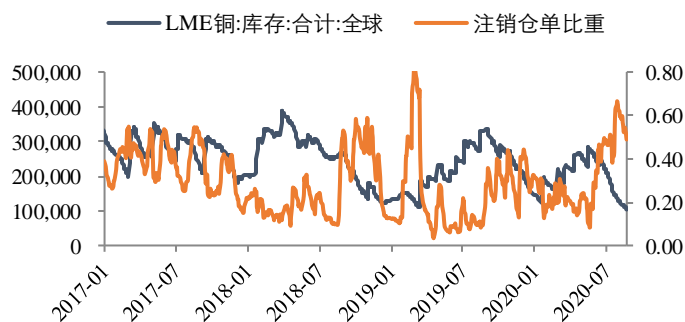
图 4: 沪铜期限结构 (元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

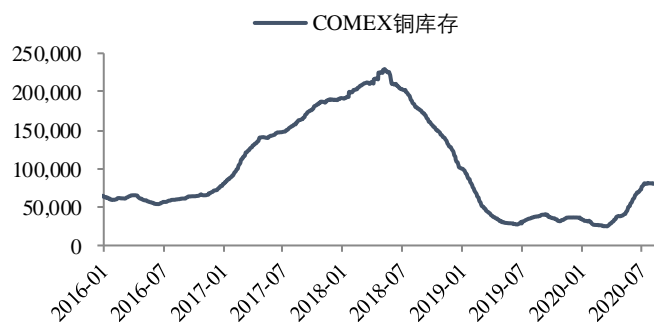
1.3 全球铜库存情况

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。