

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：夜盘铜价小幅走强。基本上，铜矿加工费 TC 维持低位 48.52 美元/吨，从全球主要矿企产量预期及南美等主要产铜国家疫情反复等情况来看，铜矿相对短缺的状态延续，预计铜矿加工费 TC 维持在 50 美元以下，冶炼亏损（击穿部分冶炼厂现金成本）周期拉长，精炼铜减产预期概率加大，供应端对铜价支撑较强。需求端，国内 8 月宏观数据不持续改善，结合汽车、家电等下游子行业数据看，国内铜消费整体向好。综上，我们认为铜价有望继续向上。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. **【自由港致力于扩大其在印尼的 Grasberg 铜金矿】** 公司表示 Grasberg 扩建项目的大约 70%应该在年底之前完成，而 90%的目标是在 2021 年中期之前完成。该扩建有望显着提振现金流。自由港还在印尼建造一座铜冶炼厂。
2. **【万宝矿产在刚果金的庞比项目产出第一批阴极铜】** Pumpi 铜钴矿场是合伙企业资产，万宝持有 75%的股份，Managem Group 拥有 20%的股份，刚果国家拥有 5%的股份。Pumpi 铜钴项目的目标是每年生产 4 万吨铜和 5,000 吨钴。
3. **【第一量子预计 2020 年巴拿马铜矿铜产量为 18 万吨至 20 万吨】** First Quantum 表示，由于所有预防措施已经付诸实施，预计在其整个采矿业务中不会发生与 covid-19 相关的任何其他中断。目前的重点是在 Cobre Panama 提供稳定的运营绩效，并在今年剩余时间内保持每年 8500 万吨的吞吐率。预计 2020 年巴拿马铜矿产量 180,000 至 200,000 吨铜和 70,000 至 80,000 盎司金的范围内。

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	2020-09-18	2020-09-17	变动	幅度
沪铜主力收盘价	52,320	51,330	990	1.93%
SMM 现铜升贴水	65	65	0	-
长江电解铜现货价	52,310	51,560	750	1.45%
精废铜价差	1,558	1,460	98	6.73%

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	2020-09-18	2020-09-17	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,850.0	6,795.0	55.0	0.81%
LME 现货升贴水 (0-3)	-	25.75	-	-
上海洋山铜溢价均值	57.5	57.5	0.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	51.0	52.5	-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	2020-09-18	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	78,900	150	33,450	42.4%
欧洲库存	33,400	-125	10,200	30.5%
亚洲库存	2,325	-75	1,475	63.4%
美洲库存	43,175	350	21,775	50.4%

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	2020-09-18	2020-09-17	日变动	幅度
COMEX 铜库存	73,664	73,754	-91	-0.12%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

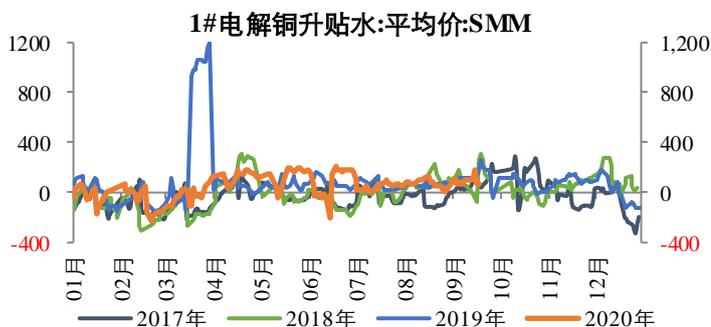
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2020-09-18	2020-09-17	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	74,373	73,370	1,003	1.37%
	2020-09-18	2020-09-11	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	193,347	176,795	16,552	9.36%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

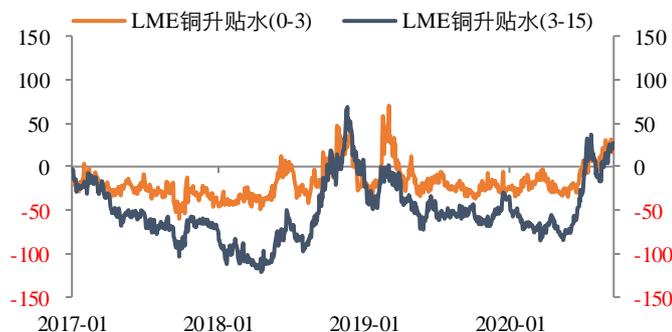
1.2 市场走势

图 1: 国内电解铜现货升贴水 (元/吨)



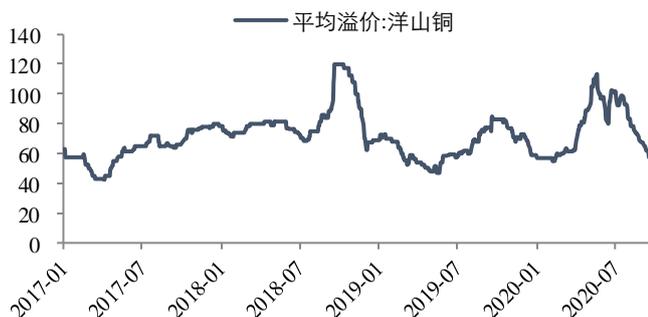
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: LME 铜升贴水 (美元/吨)



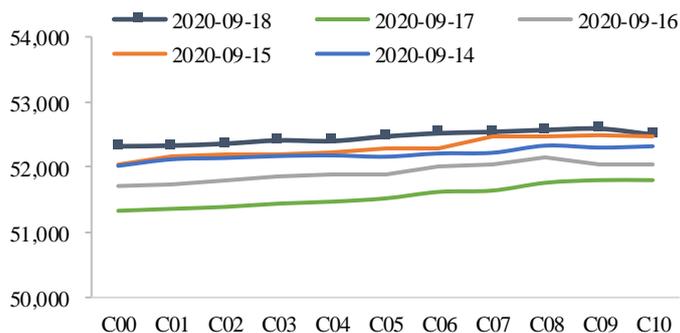
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

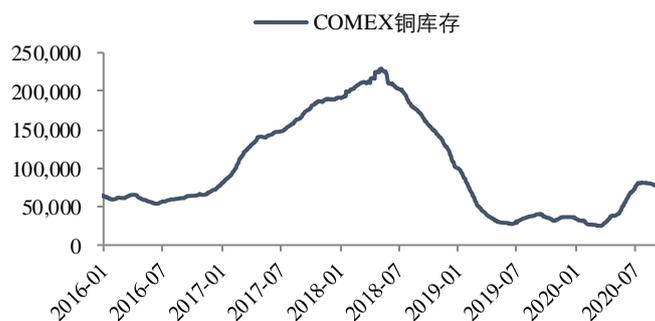
1.3 全球铜库存情况

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。