

兴证期货.研发中心

2020 年 10 月 11 日星期日

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：周五夜盘铜价维持震荡。基本面上，铜矿加工费 TC 处于绝对低位，从全球主要矿企产量预期及南美等主要产铜国家疫情情况来看，铜矿相对短缺的状态短期难改变，预计铜矿加工费 TC 大概率维持在 50 美元以下，冶炼亏损（击穿冶炼厂现金成本）延续，供应端对铜价支撑较强。需求端，海内外实体经济复苏中，铜消费整体不差。综上，我们认为铜基本面相对稳健，铜价短期在外围不确定因素影响下波动加大，但在不发生大的金融风险的前提下，铜价中长期走强的概率较大。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. 世界金属统计局（WBMS）公布的报告显示，2020 年 1-7 月全球铜市供应短缺 22.9 万吨，2019 年全年供应短缺 25.5 万吨。
2. 全球最大铜矿--智利 Escondida 铜矿工会的主管们周五表示，已经拒绝了必和必拓(BHP)在磋商中提出的最新劳工协议，这招致罢工风险增加。
3. 秘鲁 8 月铜产量总计 19.3852 万吨，同比下滑 10%，环比下滑 2.5%。
4. 据 Cochilco 最新公布的数据显示，智利 8 月铜产量总计 48.17 万吨，同比减少 6.16%，环比增加 4.26%。1-8 月，智利铜产量总计 377.63 万吨，同比基本持平，去年同期为 376.2 万吨。

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	2020-10-09	2020-09-30	变动	幅度
沪铜主力收盘价	51,440	50,930	510	1.00%
SMM 现铜升贴水	160	110	50	-
长江电解铜现货价	51,590	51,290	300	0.58%
精废铜价差	1,082	967	115	11.94%

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	2020-10-09	2020-09-30	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,772.0	6,686.0	86.0	1.29%
LME 现货升贴水 (0-3)	-	-4.00	-	-
上海洋山铜溢价均值	53.5	50.5	3.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	36.5	36.5	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	2020-10-09	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	153,925	-825	29,200	19.0%
欧洲库存	101,550	-250	7,325	7.2%
亚洲库存	3,600	100	1,425	39.6%
美洲库存	48,775	-675	20,450	41.9%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 4：COMEX 铜库存（单位：吨）

	2020-10-09	2020-10-08	日变动	幅度
COMEX 铜库存	71,433	71,615	-182	-0.26%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

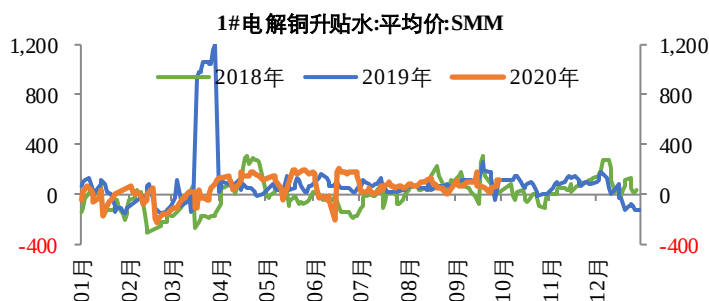
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2020-10-09	2020-09-30	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	55,356	56,158	-802	-1.43%
SHFE 铜库存总计	156,454	155,071	1,383	0.89%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

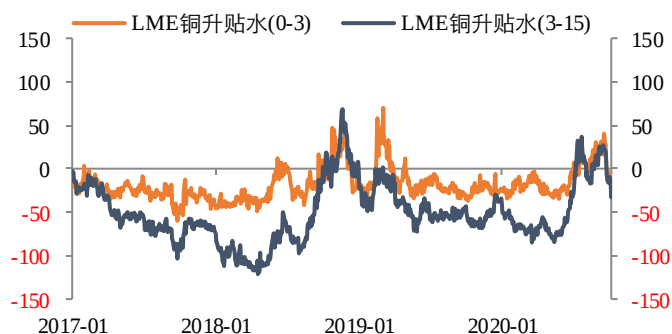
1.2 市场走势

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)



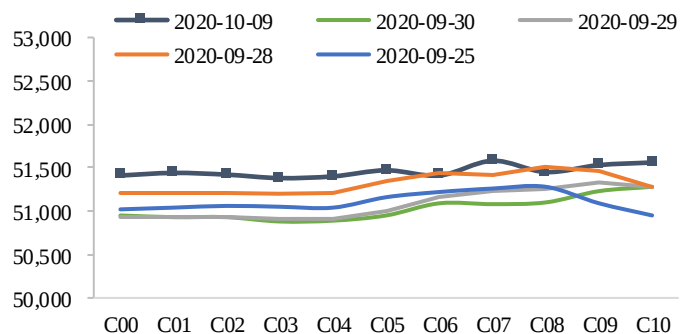
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价 (美元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

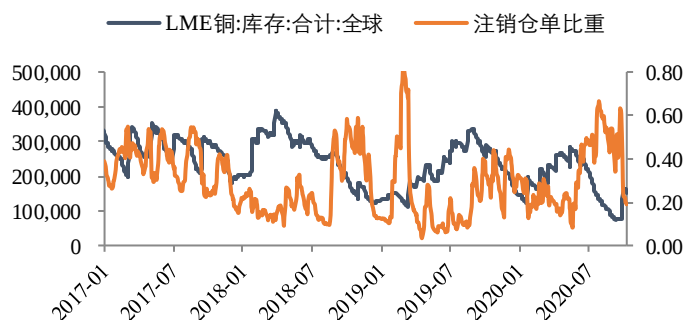
图 4: 沪铜期限结构 (元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

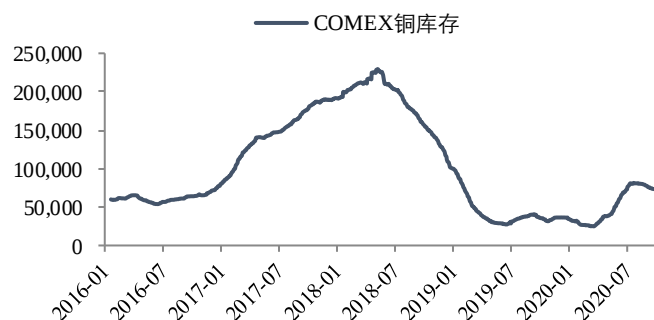
1.3 全球铜库存情况

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。