

看涨

兴证期货研究发展部

2018年6月13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

联系方式：

021-20370947

sunec@xzfutures.com

投资策略

兴证点铜：上海电解铜现货对当月合约报贴水 60 元/吨-贴水 10 元/吨，昨日 LME 铜库存减 3775 吨，至 295725 吨。印度 vedanta 旗下 40 万吨冶炼厂持续关停，全球精铜供应受影响。需求方面，5 月国内铜杆开工率同比去年高出 5.88%。整体看，目前精铜基本面不差，我们继续看涨铜价。仅供参考。

行业要闻

1. 【韦丹塔资源计划 2018 年将 konkola 铜矿产能翻一倍至 20 万吨】韦丹塔赞比亚分公司首席执行官本周表示，该公司计划今年将赞比亚 Konkola 的铜产能增加一倍，至 20 万吨。韦丹塔非洲基本金属部门主管奈都表示，2017 年 konkola 的产量略低于 10 万吨，希望今年能顺利提升产能，达到 20 万吨，公司还希望在未来几年内将该矿年产能提升至 40 万吨/年。
2. 【韦丹塔工厂关闭产能受限 印度铜进口量增加四倍】印度的铜进口量将增加四倍，因为该国南部大型冶炼厂韦丹塔的关闭，韦丹塔的关闭将使该国精炼铜产量减少 40%。在需求开始加速的同时给当地供应带来了冲击。印度今年一季度消费量增长 15%至 53.5 万吨，需求将继续上升，每年将达到近 200 万吨。

数据更新

表 1：国内铜市变化情况（单位：元/吨）

指标名称	2018-06-12	2018-06-11	变动	幅度
沪铜主力收盘价	53,970	54,160	-190	-0.35%
SMM 现铜升贴水	-35	-30	-5	-
长江电解铜现货价	53,450	53,850	-400	-0.74%
江浙沪光亮铜价格	47,200	47,500	-300	-0.63%
精废铜价差	6,250	6,350	-100	-1.57%

表 2：LME 铜市变化情况（单位：美元/吨）

指标名称	2018-06-12	2018-06-11	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	7,234.0	7,222.0	12	0.17%
LME 现货结算价	-	7,223.5	-	-
LME 现货升贴水 (0-3)	-12.50	0.50	-13	-
上海洋山铜溢价均值	76.5	76.5	0.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	76.0	76.0	0.0	-

表 3：LME 铜库存情况（单位：吨）

LME 铜库存	2018-06-12	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	295,725	-3,775	56,075	19.0%
欧洲库存	71,625	-2,350	35,275	49.2%
亚洲库存	137,250	-2,500	19,475	14.2%
美洲库存	86,850	1,075	1,325	1.53%

表 4：COMEX 铜库存（单位：吨）

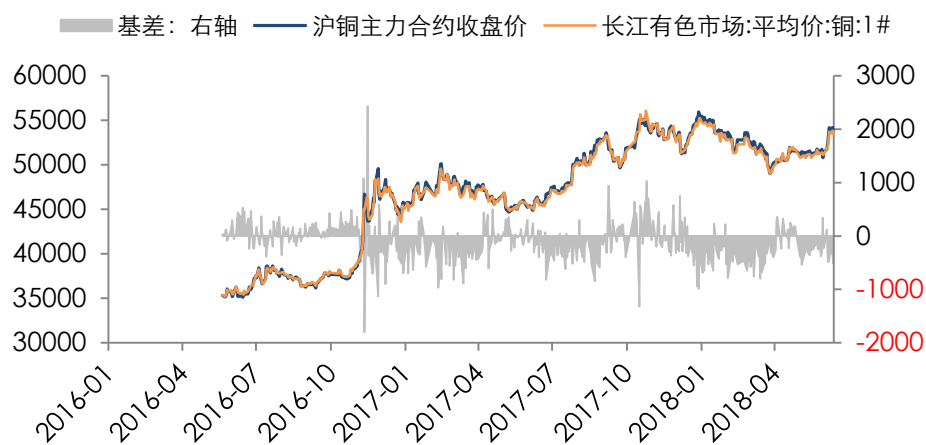
	2018-06-11	2018-06-08	日变动	幅度
COMEX 铜库存	210,222	209,574	648	0.31%

表 5：SHFE 铜仓单日报（单位：吨）

	2018-06-12	2018-06-11	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	137,551	133,562	3,989	2.99%
	2018-06-08	2018-06-01	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	256,030	272,254	-16,224	-5.96%

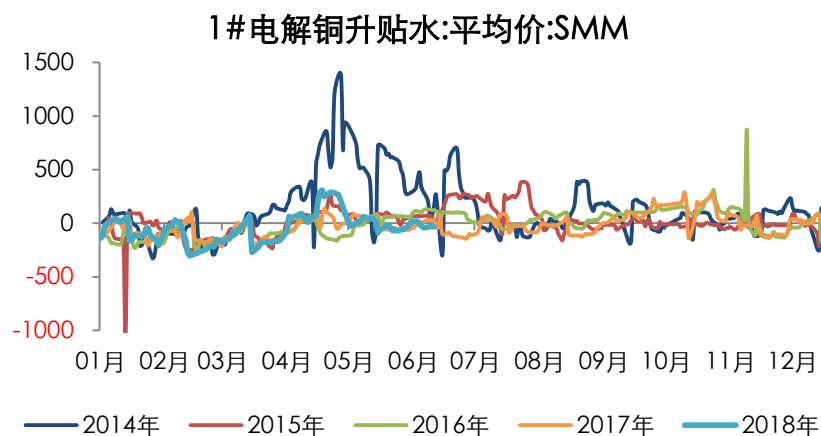
现货市场走势:

图 1: 国内铜期现价格



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 2: 国内电解铜现货升贴水



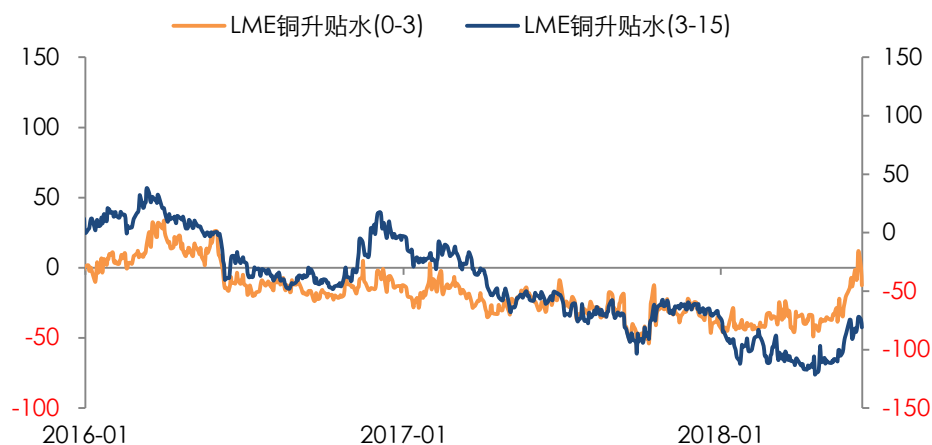
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

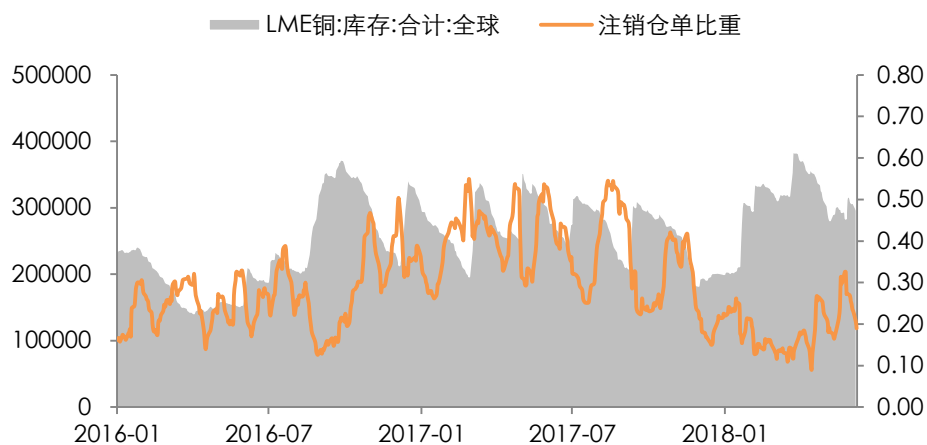
图 4: LME 铜升贴水



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

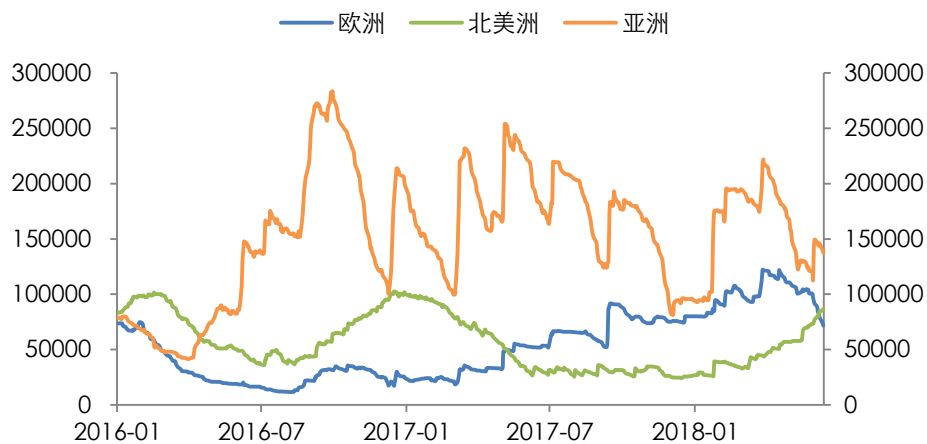
全球铜库存情况:

图 5: LME 铜总库存及注销仓单情况 (吨)



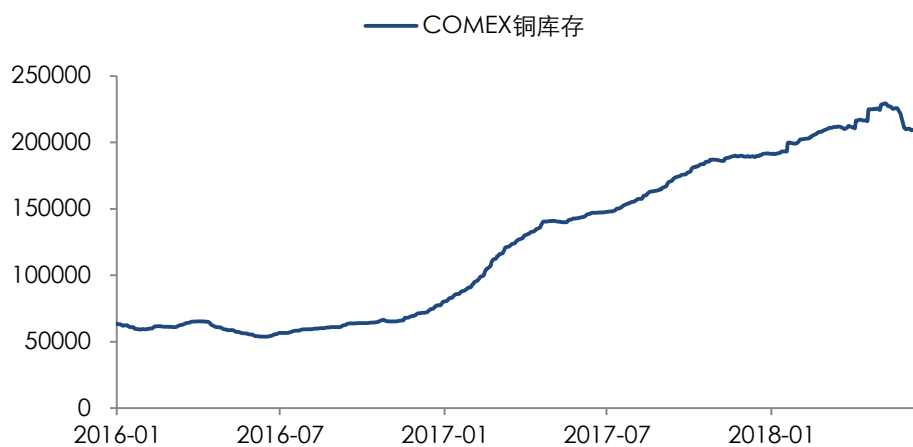
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 6: LME 铜库存分洲情况 (吨)



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 7: COMEX 铜库存 (吨)



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 8: 上期所库存 (吨)



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 9: 保税区库存 (万吨)

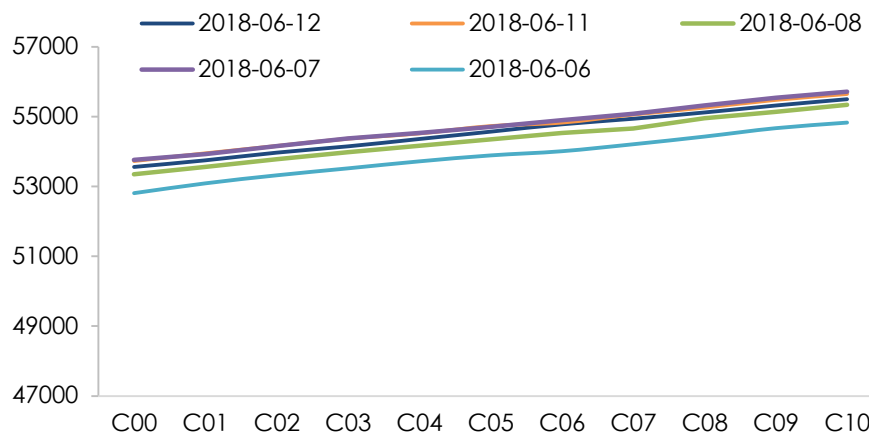


数据来源: WIND, 兴证期货研发部



期限结构:

图 10: 沪铜期限结构



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。