

兴证期货·研发中心

2019年11月22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：夜盘沪铜小幅走弱。江铜、铜陵有色、中国铜业与Freeport 确定了2020年TC长单价格为62美元/吨，为2012年以来的新低，显示铜矿相对紧缺的状态延续，国内冶炼厂经营压力短期难缓解，产业链上铜矿山、冶炼厂对铜价支撑较强。需求端，海内外制造业表现疲软，铜消费难有强驱动。我们认为铜基本面供需双弱的局面延续，铜价大概率维持区间震荡。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. **【商务部：中美双方经贸团队将继续保持密切沟通】** 商务部新闻发言人高峰 21 日在商务部例行新闻发布会上说，中美双方经贸团队将继续保持密切沟通。关于协议磋商的细节，目前没有更多信息可以透露，但外界传言并不准确。中方愿与美方在平等和相互尊重的基础上，共同努力，妥善解决彼此核心关切，力争达成第一阶段协议。这符合中美双方的共同利益，也符合整个世界的利益。
2. **【Codelco 已接近与 Enami EP 敲定协议 得以分享厄瓜多尔铜矿】** 据外电 11 月 20 日消息，智利国有的 Codelco 公司接近与厄瓜多尔矿业公司 Enami EP 达成一项期待已久的协议，该协议将令两家公司共同开发厄瓜多尔 Llurimagua 铜矿项目。
3. **【中国拟对废铜进口类别做修改】** 中国有色金属工业协会秘书长王吉位在最近一次的采访中提到，中国拟修改六类废铜进口标准。修改后，高端进口六类废铜转为可再生铜而不是废铜。江西铜业股份有限公司贸易事业部副总裁徐元峰补充到，新的标准预计在明年 3 月份或者第 2 季度开始实施。而低端六类废铜仍受进口配额限制，修改六类废铜进口标准或将缓解明年废铜进口缩紧的压力。
4. **【江铜、铜陵有色、中铜与 Freeport 签订 2020 年 TC 长单价格为 62 美元/吨】** 据 SMM 了解，今日上午江铜、铜陵有色、中铜与 Freeport 确定了 2020 年 TC 长单价格为 62 美元/吨。

1. 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	2019-11-21	2019-11-20	变动	幅度
沪铜主力收盘价	47,110	47,050	60	0.13%
SMM 现铜升贴水	80	120	-40	-
长江电解铜现货价	47,150	47,260	-110	-0.23%
精废铜价差	629	754	-125	-16.58%

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	2019-11-21	2019-11-20	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	5,921.0	5,854.0	67.0	1.14%
LME 现货结算价	5,813.0	5,873.0	-60.0	-1.02%
LME 现货升贴水 (0-3)	-19.25	-20.00	0.75	-
上海洋山铜溢价均值	70.0	71.0	-1.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	65.0	65.0	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	2019-11-21	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	222,075	1,125	28,625	12.9%
欧洲库存	130,375	-700	8,625	6.6%
亚洲库存	44,275	-1,500	17,250	39.0%
美洲库存	47,425	3,325	2,750	5.8%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2019-11-21	2019-11-20	日变动	幅度
COMEX 铜库存	36,376	36,356	20	0.05%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

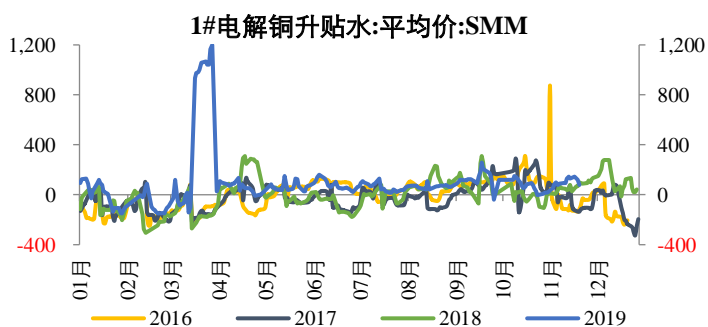
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-11-21	2019-11-20	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	63,368	60,840	2,528	4.16%
	2019-11-15	2019-11-08	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	135,513	148,687	-13,174	-8.86%

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



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: LME 铜升贴水



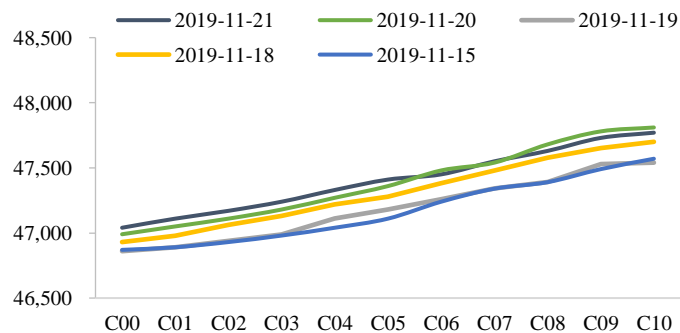
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

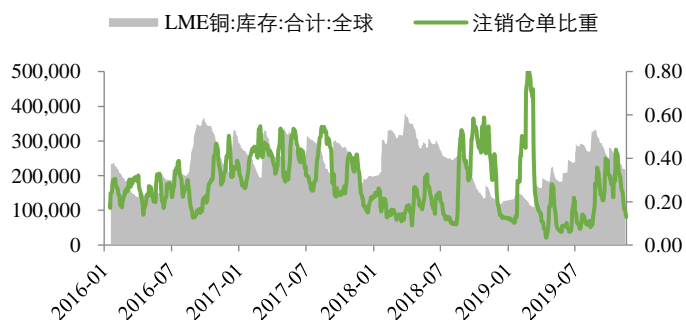
图 4: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

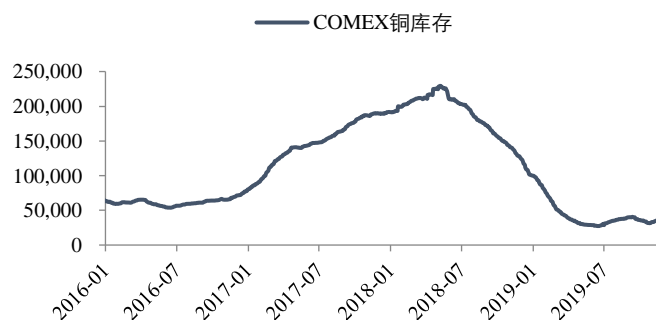
1.3 全球铜库存情况

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。