



兴证期货·研发中心

2020 年 3 月 18 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：3 月 17 日夜盘 LME 铜价大跌 3.30%。海外疫情持续恶化，市场悲观情绪蔓延，打压基本金属金融属性。宏观政策层面，国内降准，美联储降息+QE，其它国家纷纷采取宽松政策，刺激经济。基本面上，国内冶炼厂继续减产，需求端下游铜材企业及终端各行业有序复产，铜消费恢复力度逐步加大。我们认为，海外疫情恶化引发金融市场悲观情绪蔓延，短期铜价大概率随着宏观情绪扰动加剧波动。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. 伦敦金属交易所（LME）计划自 3 月 23 日起，暂停场内交易。LME 表示，如果目前的趋势继续下去，预计将在 2020 年 3 月 23 日（下周一）暂时转为全部电子报价。该机构称，鉴于形势的动态性，保留在较早或较晚实施电子交易的权利。
2. 全球化矿产商英美资源集团(Anglo American)周二表示，已经放缓位于秘鲁的 Quellaveco 铜矿项目建设工作，因秘鲁总统比斯卡拉宣布全国进入紧急状态，要求人们留在家里并进行自我隔离，紧急状态将持续 15 天。
3. 【新冠疫情减缓了 Rio 的 Oyu Tolgoi 项目进度】蒙古政府周一表示，蒙古政府为遏制 COVID-19 的扩散而采取的措施减缓了力拓奥尤陶勒盖项目的地下开发进度，尽管露天作业仍在继续。地下工程的工作仍在继续，但是，由于货物和人员的流动受到限制，进度正在放缓。不过力拓表示矿山的设计工作仍有望在 2020 年上半年完成
4. 美股大幅反弹，道指收涨逾千点，涨幅超 5%；标普 500 指数涨近 6%，纳指涨超 6%。陶氏涨近 21%，英特尔涨超 12%，领涨道指。苹果涨逾 4%。特斯拉逆市下跌 3.3%。截至收盘，道指涨 5.2%报 21237.38 点，标普 500 涨 6%报 2529.19 点，纳指涨 6.23%报 7334.78 点。

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	2020-03-17	2020-03-16	变动	幅度
沪铜主力收盘价	42,510	42,520	-10	-0.02%
SMM 现铜升贴水	-115	20	-135	-
长江电解铜现货价	42,080	43,240	-1,160	-2.68%
精废铜价差	164	330	-166	-50.29%

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	2020-03-17	2020-03-16	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	5,145.0	5,285.0	-140.0	-2.65%
LME 现货结算价	-	5,211.0	-	-
LME 现货升贴水 (0-3)	-	-14.50	-	-
上海洋山铜溢价均值	61.5	61.5	0.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	61.0	61.0	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	2020-03-17	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	220,325	40,600	46,750	21.2%
欧洲库存	98,475	-2,225	36,500	37.1%
亚洲库存	83,025	37,725	8,850	10.7%
美洲库存	38,825	5,100	1,400	3.6%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2020-03-16	2020-03-13	日变动	幅度
COMEX 铜库存	25,105	25,089	16	0.07%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

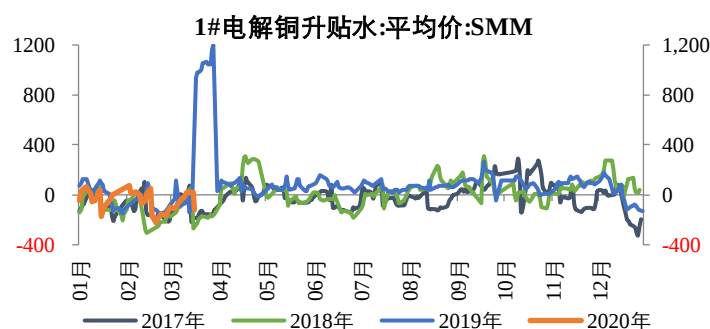
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2020-03-17	2020-03-16	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	246,870	245,306	1,564	0.64%
	2020-03-13	2020-03-06	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	380,085	345,126	34,959	10.13%

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)



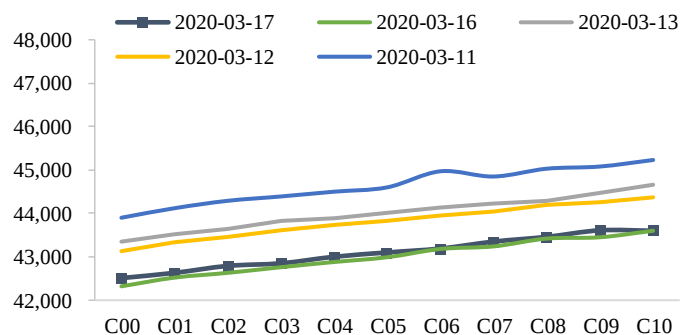
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价 (美元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

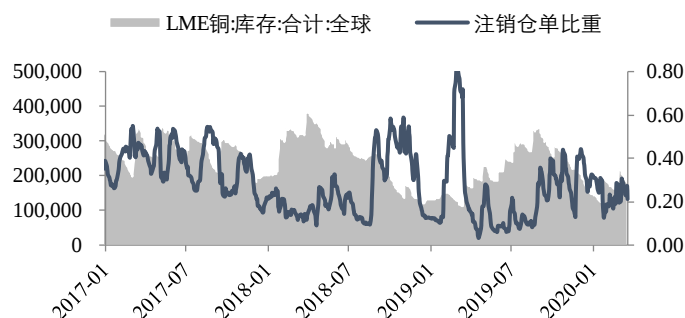
图 4: 沪铜期限结构 (元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

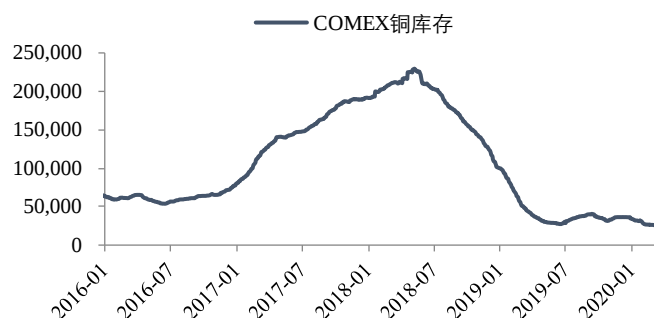
1.3 全球铜库存情况

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。