

兴证期货·研发中心

2020 年 7 月 24 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: 7 月 23 日夜盘 COMEX 铜价下跌 0.17 %, LME 铜价上涨 0.23%, 沪铜主力上涨 0.50%。

基本上, 国内社会库存上周大幅累库 3.96 万吨, 至 24.02 万吨。供应端, 主要铜矿生产地疫情对铜矿影响发酵, 铜精矿加工费 TC 周环比下滑 0.45 美元, 至 49.85 美元/吨绝对低位, 我们预期近期铜矿恢复有限, 加工费 TC 难有反弹, 国内部分冶炼厂生产经营压力较大, 后期或将逐步影响精铜供应。需求端, 国内工业活动较为稳定, 4、5、6 月铜下游电线电缆开工都超过 100%, 预计在国内经济复苏的大背景下, 国内铜消费整体表现不会太差。海外欧美实体经济底部恢复, 欧元区 6 月份制造业 PMI 大幅回升至 46.9, 美国 6 月 ISM 制造业恢复至景气度上方, 至 52.6。综上, 我们认为从供需层面看, 国内铜基本面不差, 铜价中长期继续看涨。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. 【工信部：上半年新建 5G 基站 25.7 万个】据工信部，上半年信息传输、软件和信息技术服务业增加值同比增长 14.5%，比一季度加快 1.3 个百分点。以 5G 为代表的新型信息基础设施投资力度加大，上半年新建 5G 基站 25.7 万个，截至 6 月底累计达到 41 万个。
2. 【2020 年 1-5 月全球铜市供应短缺 1.8 万吨】世界金属统计局（WBMS）周三公布的报告显示，2020 年 1-5 月全球铜市供应短缺 1.8 万吨，2019 年全年供应短缺 26.7 万吨。第一季度期间报告库存增加，但 4 月和 5 月小幅回落，截至 5 月末报告库存较 2019 年 12 月末增加 17 万吨。增量中包括对 LME 仓库净交付 11.1 万吨，COMEX 库存增加 1.76 万吨。1-5 月上海库存增加 2.14 万吨。
3. 【Antofagasta 二季度铜产量环比下降】公司二季度显示，二季度铜产量环比减少 8.4%至 17.77 万吨；铜销售量环比减少 8.4%至 17.89 万吨。安托法加斯塔年迄今铜产量总计 37.17 万吨，同比下降 4%。
4. 【Oz Minerals 上调全年铜和黄金产量目标】矿业公司 Oz Minerals 日前公布了二季度产量报告，并上调了全年铜和黄金产量目标。报告期间，该公司克服了疫情带来的干扰，实现了上半年强劲的业绩。二季度，该公司铜产量总计 24577 吨；黄金产量总计 68740 盎司，主要受位于南澳州的 Prominent Hill 矿场产量推动。
5. 据报道，秘鲁的抗议者袭击了 Las Bambas 铜矿的一支车队，这一事件也反映出该国被疫情重创的经济局势之紧张。但发言人称，抗议并没有影响到该公司的运营。

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	2020-07-23	2020-07-22	变动	幅度
沪铜主力收盘价	51,970	52,410	-440	-0.84%
SMM 现铜升贴水	65	70	-5	-
长江电解铜现货价	52,010	52,600	-590	-1.12%
精废铜价差	2,505	2,707	-201	-7.44%

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	2020-07-23	2020-07-22	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,506.0	6,477.0	29.0	0.45%
LME 现货升贴水 (0-3)	25.50	17.00	8.50	-
上海洋山铜溢价均值	93.0	95.0	-2.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	83.0	90.0	-7.0	-

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	2020-07-23	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	143,800	-1,250	87,850	61.1%
欧洲库存	96,100	-2,375	60,175	62.6%
亚洲库存	4,500	0	4,250	94.4%
美洲库存	43,200	1,125	23,425	54.2%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2020-07-23	2020-07-22	日变动	幅度
COMEX 铜库存	80,898	81,161	-263	-0.33%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

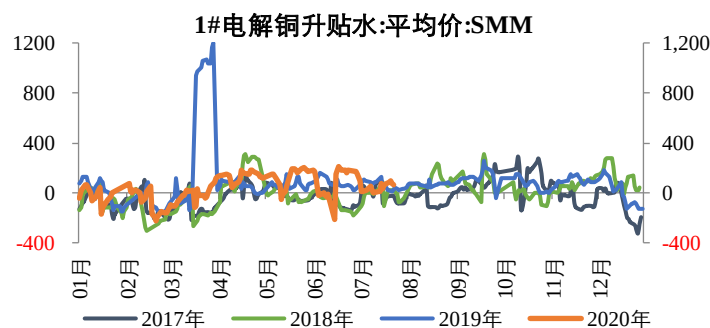
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2020-07-23	2020-07-22	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	60,240	62,615	-2,375	-3.79%
	2020-07-17	2020-07-10	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	158,647	137,336	21,311	15.52%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

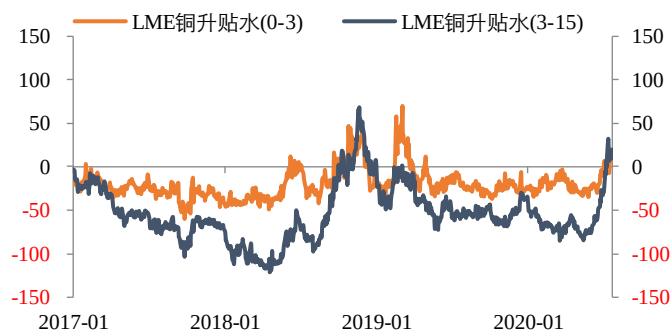
1.2 市场走势

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)



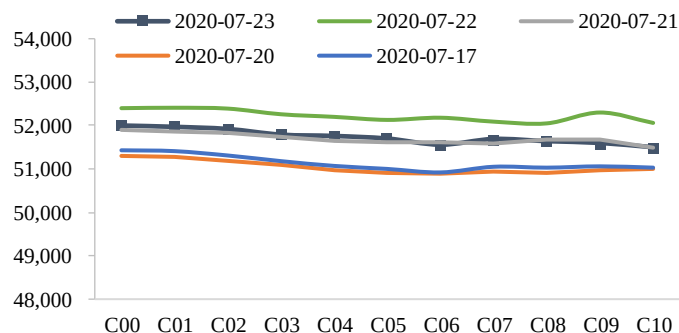
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价 (美元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

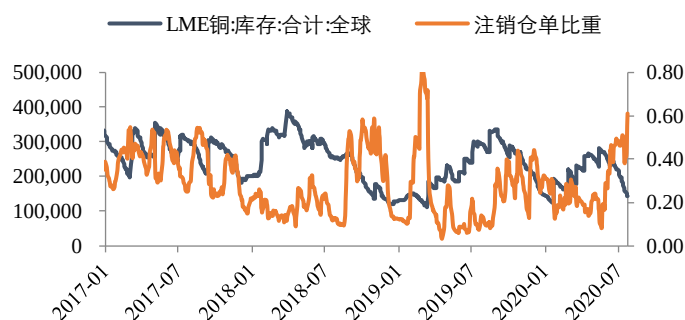
图 4: 沪铜期限结构 (元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

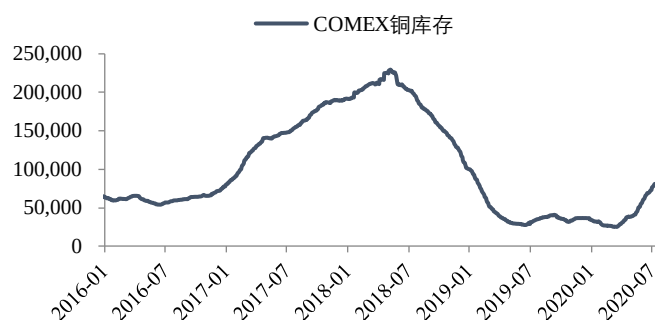
1.3 全球铜库存情况

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。