



咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号

研报作者：许亮 Z0002220

审核：唐韵 Z0002422

【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

核心观点

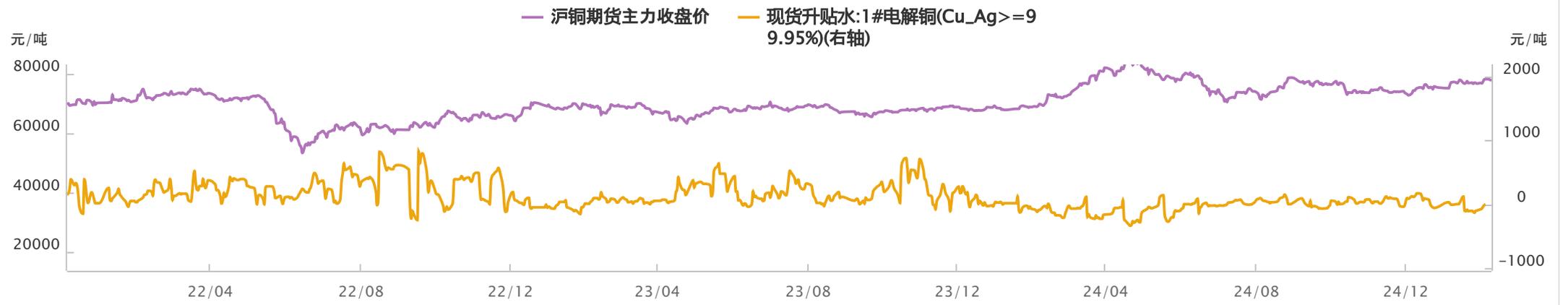
铜及其他工业品

铜矿TC (加工费)低表明铜矿供应紧张，叠加收储预期，推动铜价上涨，关税预期推动外盘上涨。

铜期货盘面数据（日度）

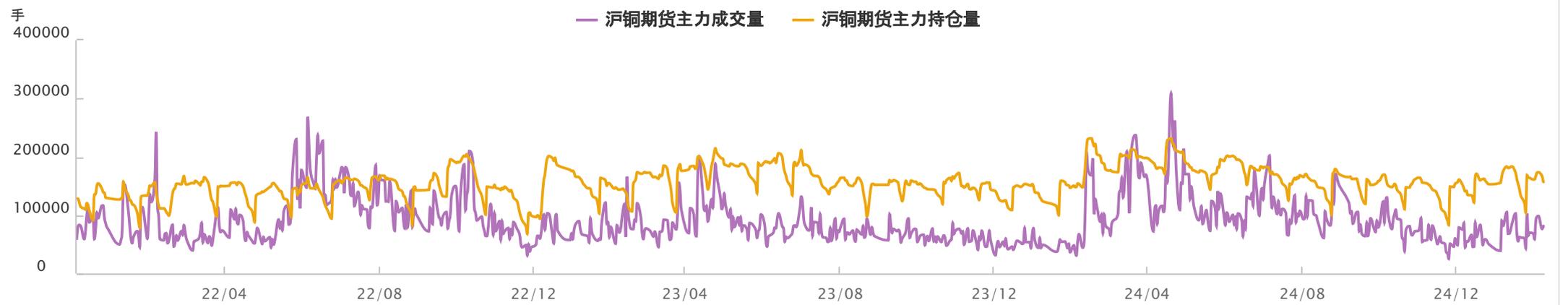
| | 单位 | 最新价 | 日涨跌 | 日涨跌幅 |
|------|------|-------|------|--------|
| 沪铜主力 | 元/吨 | 78030 | 0 | 0% |
| 沪铜连一 | 元/吨 | 78030 | -240 | -0.31% |
| 沪铜连三 | 元/吨 | 78000 | 0 | 0% |
| 伦铜3M | 美元/吨 | 9679 | 186 | 1.96% |
| 沪伦比 | 比值 | 8.2 | 0 | 0% |

沪铜期货主力收盘价.



source: WIND

沪铜期货主力成交量和沪铜期货主力持仓量.



source: WIND

美国:美元指数.

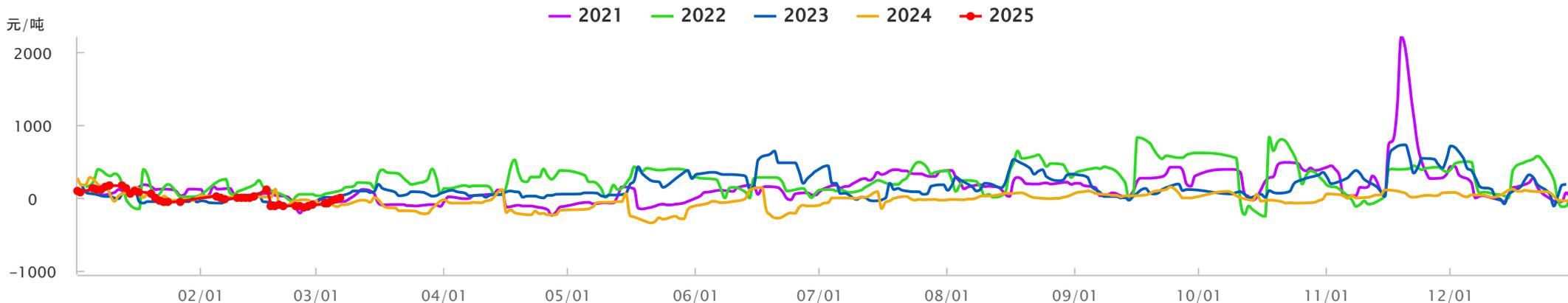


source: wind

铜现货数据 (日度)

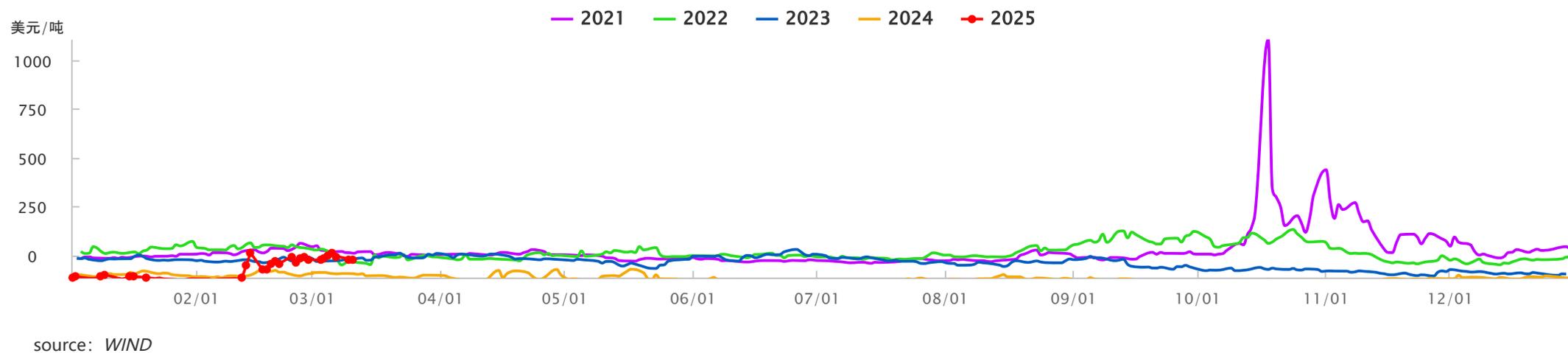
| | 单位 | 最新价 | 日涨跌 | 日涨跌幅 |
|---------|-----|-------|------|---------|
| 上海有色#1铜 | 元/吨 | 77660 | -615 | -0.79% |
| 上海物贸 | 元/吨 | 78710 | 410 | 0.52% |
| 广东南储 | 元/吨 | 78750 | 480 | 0.61% |
| 长江有色 | 元/吨 | 78850 | 500 | 0.64% |
| 上海有色升贴水 | 元/吨 | -5 | 10 | -66.67% |
| 上海物贸升贴水 | 元/吨 | -60 | -10 | 20% |
| 广东南储升贴水 | 元/吨 | -10 | 10 | -50% |
| 长江有色升贴水 | 元/吨 | 35 | 0 | 0% |

现货升贴水:1#电解铜(Cu_Ag>=99.95%)季节性.



source: WIND

LME铜 (现货/3个月)：升贴水季节性.



铜进口盈亏及加工 (日度)

| | 单位 | 最新价 | 日涨跌 | 日涨跌幅 |
|-------|------|---------|--------|---------|
| 铜进口盈亏 | 元/吨 | -889.36 | 162.94 | -15.48% |
| 铜精矿TC | 美元/吨 | -15.6 | -0.6 | 4% |

铜精矿:现货:粗炼费(TC).



当期铜锭进口利润.



铜精废价差 (日度)

| | 单位 | 最新价 | 日涨跌 | 日涨跌幅 |
|--------------|-----|---------|---------|---------|
| 目前精废价差 (含税) | 元/吨 | 1702.55 | -282.24 | -14.22% |
| 合理精废价差 (含税) | 元/吨 | 1476.6 | -4.95 | -0.33% |
| 价格优势 (含税) | 元/吨 | 225.95 | -277.29 | -55.1% |
| 目前精废价差 (不含税) | 元/吨 | 6260 | -295 | -4.5% |
| 合理精废价差 (不含税) | 元/吨 | 6089.6 | -34.36 | -0.56% |
| 价格优势 (不含税) | 元/吨 | 170.4 | -260.64 | -60.47% |

铜上期所仓单 (日度)

| | 单位 | 最新价 | 日涨跌 | 日涨跌幅 |
|------------|----|--------|-------|--------|
| 沪铜仓单: 总计 | 吨 | 157487 | -1654 | -1.04% |
| 国际铜仓单: 总计 | 吨 | 18672 | -26 | -0.14% |
| 沪铜仓单: 上海 | 吨 | 44508 | 2694 | 6.44% |
| 沪铜仓单: 保税总计 | 吨 | 0 | 0 | -100% |
| 沪铜仓单: 完税总计 | 吨 | 91932 | 7933 | 9.44% |

LME铜库存 (日度)

| | 单位 | 最新价 | 涨跌 | 涨跌幅 |
|-------------|----|--------|-------|--------|
| LME铜库存: 合计 | 吨 | 257325 | -1850 | -0.71% |
| LME铜库存: 欧洲 | 吨 | 58500 | 5975 | 11.38% |
| LME铜库存: 亚洲 | 吨 | 205250 | 3825 | 1.9% |
| LME铜库存: 北美洲 | 吨 | 25 | 0 | 0% |

| | | | | |
|-------------|---|--------|-------|--------|
| LME铜注册仓单：合计 | 吨 | 148600 | -1075 | -0.72% |
| LME铜注销仓单：合计 | 吨 | 108725 | -775 | -0.71% |

中国库存：阴极铜季节性.

