

兴证期货.研发中心

2018年7月23日星期一

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](mailto:sunec@xzfutures.com)

## 内容提要

### ● 后市展望及策略建议

兴证点铜:上周三大交易所铜库存继续同时下降,累计下滑 3.02 万吨。精铜进口窗口持续关闭,铜进口增量受限,叠加国内冶炼厂检修减产较多,精铜供应压力逐步缓解。需求方面,1-6 月全国电网基本建设工程投资完成额 2036 亿元,同比下降 15.1%,降幅较 1-5 月有所放缓,下半年国家电网若要完成年初制定的计划投资额,下半年电网投资增速将继续抬升,铜消费存在边际改善预期。国外方面,美国制造业强劲,欧元区虽然边际下滑,但制造业景气度仍处于扩张区间,结合国内外看,铜消费出现大问题的概率不大。我们认为铜的供需两端都在边际改善,铜价下跌空间有限。仅供参考。

兴证点铝:上海有色网 A00 铝锭现货对当月合约报平水 0 元/吨-升水 50 元/吨,昨日 LME 库存增加 4425 吨,至 1208400 吨。当前国内的电解铝供应处于收缩进程,而国内电解铝社会库存存在经历几个月的下降之后出现回升,在当前的中美关系紧张下,库存回升使得市场对下游终端消费能力有所存疑。成本端方面,氧化铝价格上涨且势头汹汹,对铝价有一定的支撑作用。当前中美贸易争端影响未能完全消化,忧虑情绪充斥市场,预计短期铝价走势震荡偏弱。仅供参考。

## ● 行业要闻

### 铜要闻：

1. **【SMM 废铜制杆企业开工率调研】** 据 SMM 调研数据显示，6 月废铜制杆企业开工率为 66.33%，环比下降 2.36 个百分点。进入 7 月，铜价节节败退，精废价差几无，持货商捂物惜售情绪被点燃，鲜有出货；而部分废铜制杆企业由于担忧原料短缺问题，甚至于不敢接新订单，据 SMM 调研，日前部分废铜制杆企业已经停产。预计 7 月废铜制杆企业开工率为 47.17%，环比将大幅下滑 19.15 个百分点。
2. **【SMM 铜板带箔企业开工率调研】** 据 SMM 调研数据显示，6 月份铜板带箔企业开工率为 77.54%，同比增加 6.17 个百分点，环比下降 1.61 个百分点。预计 7 月铜板带箔企业开工率为 76.88%，环比下降 0.66 个百分点，同比增加 7.02 个百分点。
3. **【SMM 独家：本周铜精矿现货 TC 继续维持高位】** 本周，铜精矿市场延续平静，供需双方略显僵持，截至本周五 SMM 铜精矿现货 TC 报 84-90 美元/吨，RC 报 8.4-9.0 美分/磅，较上周涨 0.5 美元/吨，0.05 美分/磅。
4. **【2018 年 1-6 月全国电网工程投资完成额同比下降 15.1%】** 据中电联数据显示，2018 年 1-6 月全国电网基本建设工程投资完成额 2036 亿元，同比下降 15.1%，降幅较 1-5 月有所放缓。

### 铝要闻：

1. **【订单较差巩义地区部分下游企业销售铝锭】** 据 SMM 了解，由于订单下滑较快，河南巩义地区部分下游企业所签订的铝锭长单无法自己完全消化，加上资金紧张，故而将铝锭在现货市场出售。
2. **【中国铝业拟收购关联方炭素资产】** 7 月 18 日晚间公告称，为完善铝产品产业链，公司所属企业拟通过协议转让方式，收购关联方中铝资产所属部分企业的炭素资产及股权，交易价合计约 7.36 亿元。
3. **【力拓 (Rio Tinto) 集团公布 2018 年第二季度产量报告】** 其中，2018 年第二季度 力拓电解铝产量 85.8 万吨，同比减少 3%；氧化铝产量 199.9 万吨，同比减少 1%；铝土矿产量 1327.9 万吨，同比增加 3%。
4. **【IAI：全球 6 月电解铝产量 532.1 万吨 同比减少 2.9%】** 国际铝业协会 IAI 公布 6 月全球电解铝产量为 532.1 万吨，同比减少 2.9%。中国以外地区电解铝产量 229.1 万吨，同比增加 1.8%，为连续第 16 个月正向增长。中国地区电解铝产量同比减少 6.2% 至 303 万吨。

# 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	2018-07-20	2018-07-19	变动	幅度
沪铜主力收盘价	48,590	48,670	-80	-0.16%
SMM 现铜升贴水	25	20	5	-
长江电解铜现货价	48,330	48,810	-480	-0.98%
江浙沪光亮铜价格	43,700	44,100	-400	-0.91%
精废铜价差	4,630	4,710	-80	-1.70%

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	2018-07-20	2018-07-19	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,152.0	6,054.5	97.5	1.61%
LME 现货结算价	6,073.0	5,982.0	91.0	1.52%
LME 现货升贴水 (0-3)	-25.00	-25.50	0.5	-1.96%
上海洋山铜溢价均值	69.5	69.5	0.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	67.5	67.5	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	2018-07-20	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	255,325	-1,150	30,100	11.8%
欧洲库存	48,000	-825	10,000	20.8%
亚洲库存	87,925	-325	20,075	22.8%
美洲库存	119,400	0	25	0.02%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2018-07-20	2018-07-19	日变动	幅度
COMEX 铜库存	195,941	196,295	-355	-0.18%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

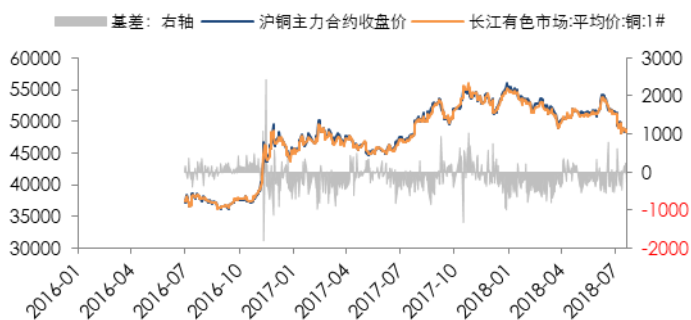
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2018-07-20	2018-07-19	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	109,615	119,354	-9,739	-8.16%
	2018-07-20	2018-07-13	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	211,319	234,696	-23,377	-9.96%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

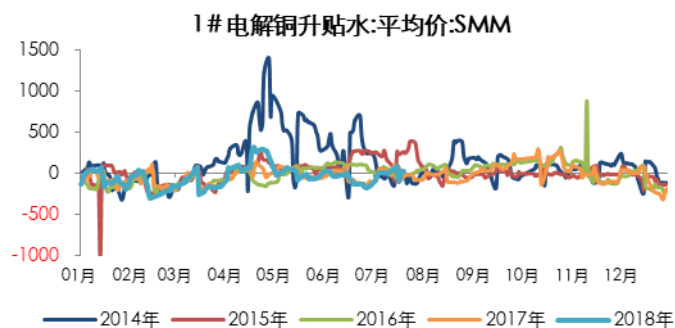
## 1.2 现货市场走势

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

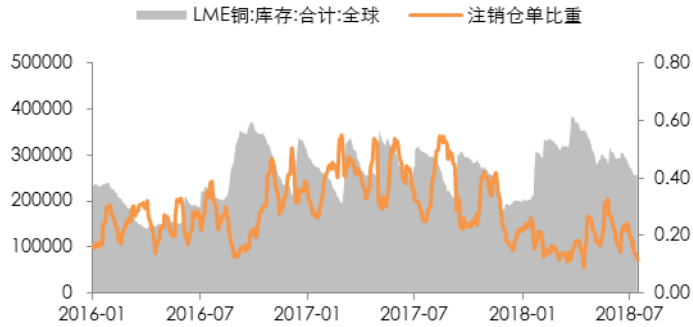
图 4: LME 铜升贴水



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

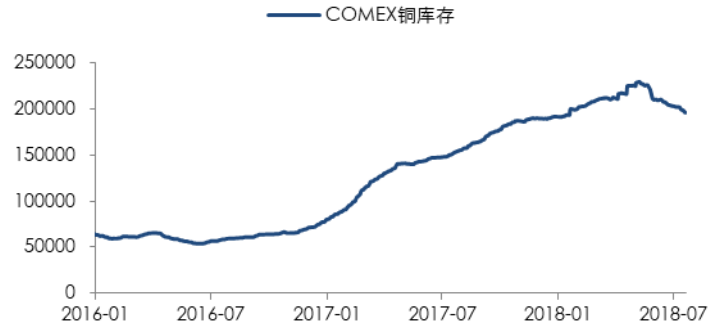
### 1.3 全球铜库存情况

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

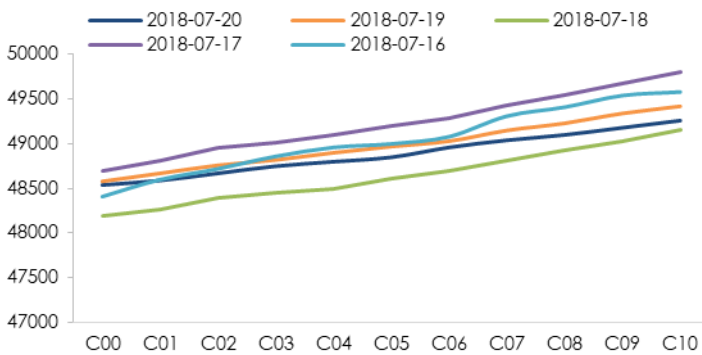
图 8: 保税区库存 (吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

### 1.4 沪铜期限结构

图 9: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 2.铝市数据更新

### 2.1 国内外市场变化情况

表 1: 国内铝市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2018-07-20	2018-07-19	变动	幅度
沪铝主力收盘价	14,055	14,065	-10	-0.07%
SMM 现铝升贴水	-10	-10	0	-
长江电解铝现货价	13,920	13,960	-40	-0.29%

数据来源: Wind, SMM, 兴证期货研发部

表 2: LME 铝市变化情况 (单位: 美元/吨)

指标名称	2018-07-20	2018-07-19	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	2,042.5	2,006.0	36.5	1.82%
LME 现货结算价	2,075.0	2,062.0	13.0	0.63%
LME 现货升贴水 (0-3)	50.00	40.75	9.3	22.70%
上海电解铝 CIF 均值(提单)	130.0	130.0	0.0	-

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 3: 国内外氧化铝价格

指标名称	2018-07-20	2018-07-19	变动	幅度
河南均价 (元/吨)	2970.0	2970.0	0.0	-
山西均价 (元/吨)	2960.0	2960.0	0.0	-
贵阳均价 (元/吨)	2850.0	2850.0	0.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	495.0	495.0	0.0	-

数据来源: Wind, SMM, 兴证期货研发部

表 4: LME 铝库存情况 (单位: 吨)

LME 铝库存	2018-07-20	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,208,400	4,425	166,400	13.8%
欧洲库存	481,800	-425	83,300	17.3%
亚洲库存	660,700	5,200	68,900	10.4%
美洲库存	65,900	-350	14,200	21.5%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

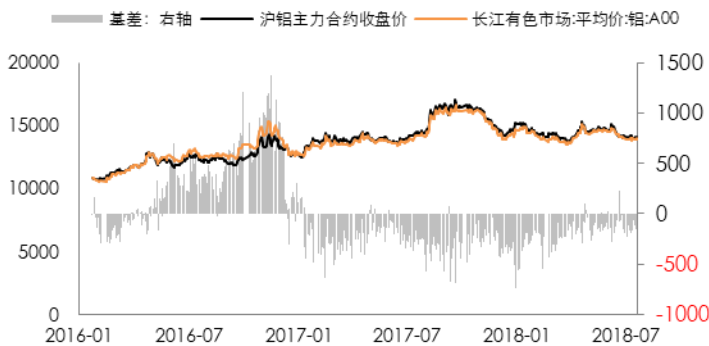
表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2018-07-20	2018-07-19	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	727,922	729,746	-1,824	-0.25%
	2018-07-20	2018-07-13	变动	幅度
SHFE 铝库存总计	911,548	917,655	-6,107	-0.67%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

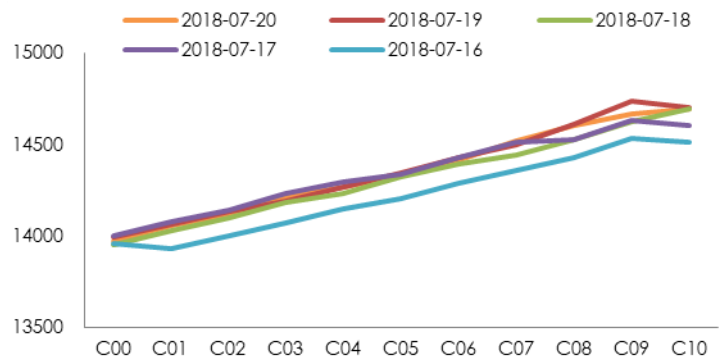
## 2.2 现货市场走势

图 1: 国内铝期现价格



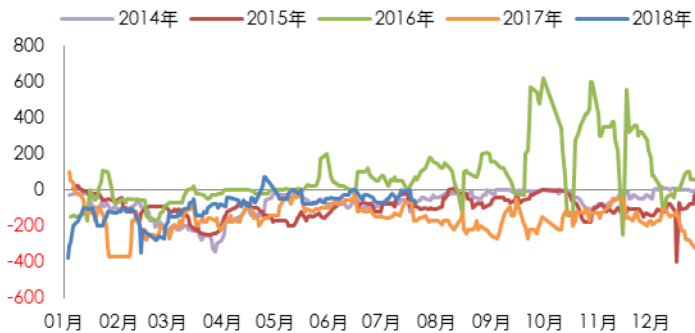
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪铝期限价格



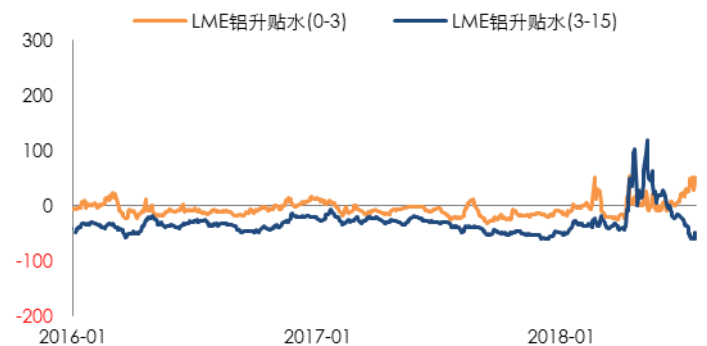
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: SMM 电解铝现货升贴水



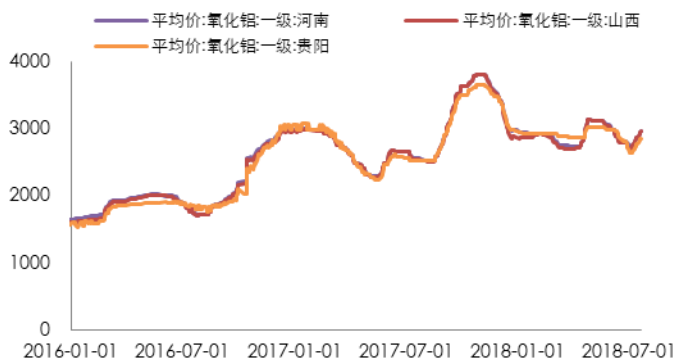
数据来源: SMM, 兴证期货研发部

图 4: LME 铝升贴水



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 5: 国内氧化铝价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

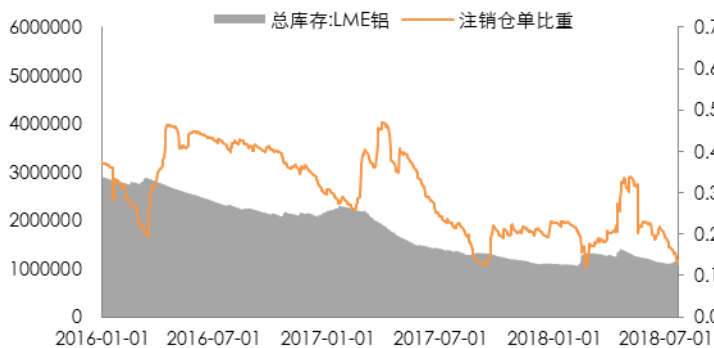
图 6: 国外氧化铝价格 (美元/吨)



数据来源: SMM, 兴证期货研发部

### 2.3 全球铝库存情况

图 7: LME 铝总库存及注销仓单情况 (吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: 上海有色网社会库存 (万吨)



数据来源: SMM, 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。