

兴证期货.研发中心

2018年7月24日星期二

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：上海电解铜现货对当月合约报平水~升水 50 元/吨，LME 铜库存减 625 吨，至 254700 吨。随着近期国内炼厂检修增多，精铜供应压力有所缓解，需求端电网投资增速低位回升，下半年铜消费预期向好，叠加目前欧美发达国家制造业表现不差，我们认为电解铜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 875 吨，至 1209275 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. **【6月我国废铜进口量环比回落】**据海关总署数据显示，6月我国废铜进口量为20万吨，同比减少39.8%，环比下降4.76%，1-6月废铜进口累计量为115万吨，同比下滑37.8%。我国海关总署从5月4日开始实施的对进口美国废物原料实施风险预警监管措施，考虑到美国到中国1月左右的船期，6月废铜进口量如期环比下降1万吨。
2. **【韦丹塔印度冶炼厂的地下水含有重金属】**印度水资源部长 Arjun Ram Meghwal 周一告诉记者，韦丹塔旗下南印度铜冶炼厂的地下水含有超过饮用水限制的重金属。Meghwal 援引联邦污染监管机构提供的信息称，对地下水样本的分析表明，其中铁、铅、氟化物、镉、镍的含量远高于允许的饮用水限值标准。中央地下水局的一项研究显示 Thoothukudi 工业区周围的大部分地下水样本都受到污染。
3. **【Escondida 劳动合同到期 铜矿工会的态度更加强硬】**必和必拓 (BHP Billiton Ltd.) 旗下全球最大的 Escondida 铜矿的薪资谈判即将面临一场最终的摊牌。必和必拓正在准备本周的最后报价，工会则在准备发起一场罢工斗争。必和必拓已于本周早些时候向工会提交最终报价，让工人们合同到期前的五天时间进行内部投票。如果该提议遭到拒绝，该公司和工会还将举行为期5天的政府斡旋谈判。

铝要闻：

1. **【俄铝制裁可能被解除】**美国财政部长梅努钦在20日接受采访时表示，有可能将俄罗斯铝业公司 (Rusal) 从制裁名单上删除，这让前期市场所传的俄铝可能制裁的消息得到官方验证，但由于前期市场已经发酵过这个传言，这一阶段关于俄铝的炒作暂告段落。
2. **【6月中国进口废铝量为11万吨】**据海关总署公布，6月中国进口废铝量为11万吨，较5月持平，同比减少41.1%。1-6月累计进口废铝84万吨，同比减少21.7%。
3. **【6月中国进口废铝量为11万吨】**据海关总署公布，6月中国进口废铝量为11万吨，较5月持平，同比减少41.1%。1-6月累计进口废铝84万吨，同比减少21.7%。
4. **【京津冀联手打击跨区域污染环境行为】**日前，京津冀三地环保部门在北京召开环境执法联动机制第五次联席会，发布了《2018-2019年京津冀环境执法联动重点工作》。今后，三地环保部门将继续深化区域污染联防联控，开展联动执法，共同排查、处置跨区域、流域的环境污染问题 and 环境违法案件。当天还启动了大清河、白洋淀流域水环境联合执法行动。

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	2018-07-23	2018-07-20	变动	幅度
沪铜主力收盘价	49,020	48,590	430	0.88%
SMM 现铜升贴水	25	25	0	-
长江电解铜现货价	48,730	48,330	400	0.83%
江浙沪光亮铜价格	44,000	43,700	300	0.69%
精废铜价差	4,730	4,630	100	2.16%

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	2018-07-23	2018-07-20	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,128.0	6,152.0	-24.0	-0.39%
LME 现货结算价	6,153.0	6,073.0	80.0	1.32%
LME 现货升贴水 (0-3)	-33.25	-25.00	-8.3	33.00%
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	2018-07-23	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	254,700	-625	32,600	12.8%
欧洲库存	47,350	-650	9,600	20.3%
亚洲库存	87,650	-275	22,975	26.2%
美洲库存	119,700	300	25	0.02%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2018-07-23	2018-07-20	日变动	幅度
COMEX 铜库存	194,734	195,941	-1,207	-0.62%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2018-07-23	2018-07-20	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	104,786	109,615	-4,829	-4.41%
	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

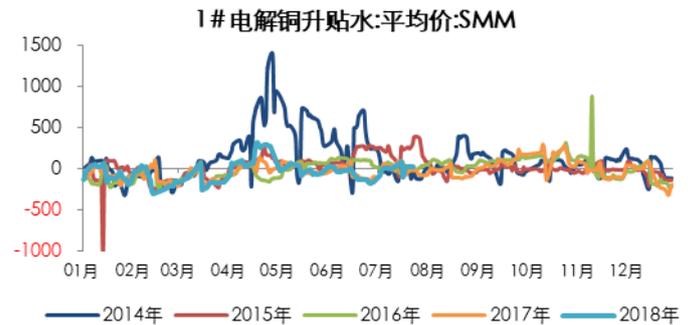
1.2 现货市场走势

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

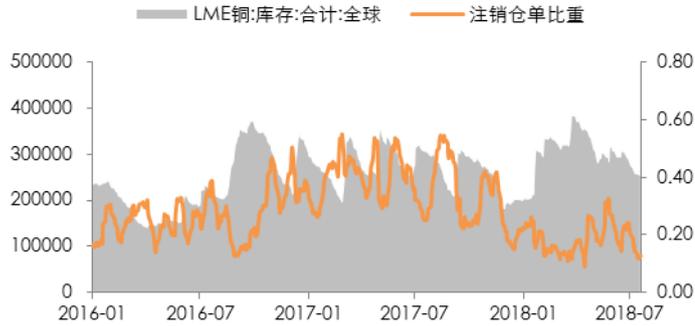
图 4: LME 铜升贴水



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

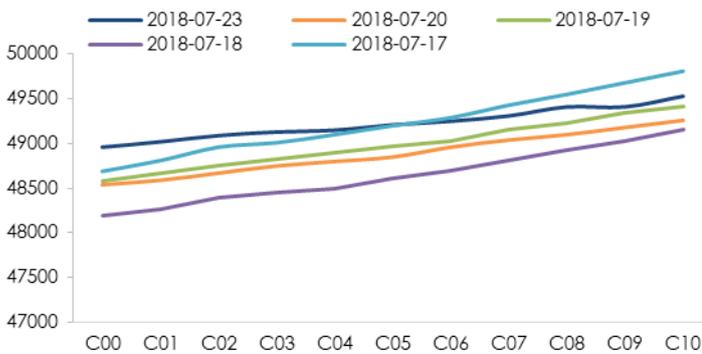
图 8: 保税区库存 (吨)



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	2018-07-23	2018-07-20	变动	幅度
沪铝主力收盘价	14,245	14,055	190	1.35%
SMM 现铝升贴水	-10	-10	0	-
长江电解铝现货价	14,070	13,920	150	1.08%

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	2018-07-23	2018-07-20	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	2,065.0	2,042.5	22.5	1.10%
LME 现货结算价	2,130.0	2,075.0	55.0	2.65%
LME 现货升贴水 (0-3)	-11.3	50.0	-61.3	-122.50%
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	2018-07-23	2018-07-20	变动	幅度
河南均价 (元/吨)	2975.0	2970.0	5.0	-
山西均价 (元/吨)	2975.0	2960.0	15.0	-
贵阳均价 (元/吨)	2870.0	2850.0	20.0	-
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	2018-07-23	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,209,275	875	197,550	16.3%
欧洲库存	481,375	-425	115,500	24.0%
亚洲库存	662,075	1,375	67,925	10.3%
美洲库存	65,825	-75	14,125	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)

	2018-07-23	2018-07-20	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	725,749	727,922	-2,173	-0.30%
	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

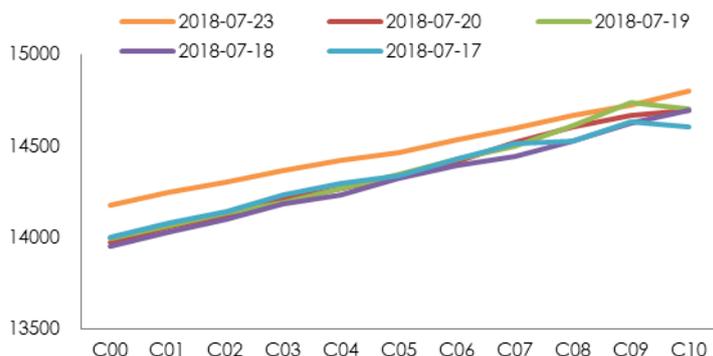
2.2 现货市场走势

图 1: 国内铝期现价格



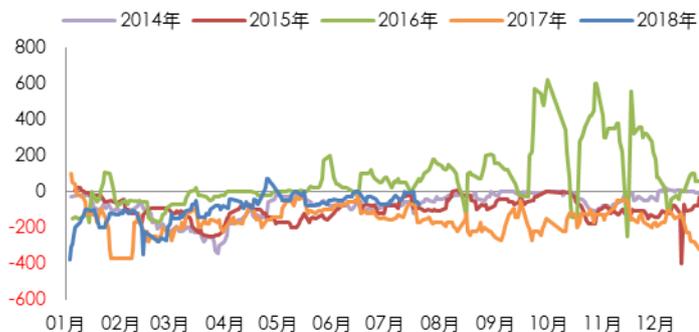
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。