

兴证期货.研发中心

2018年7月25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:上海电解铜现货对当月合约报贴水 20 元/吨~升水 40 元/吨,昨日 LME 铜库存减 275 吨,至 254425 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。仅供参考。

兴证点铝:上海有色网 A00 铝锭现货对当月合约报贴水-100 元/吨-贴水 60 元/吨,昨日 LME 库存增加 2850 吨,至 1212125 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. **【安托法加斯塔已与抗议者达成和解协议】**安托法加斯塔 (Antofagasta) 位于智利的 Los Pelambres 铜矿通往该矿的道路已被清理，该公司已与当地抗议污染的社区民众达成协议。该公司在电子邮件声明中表示，该公司同意采取具体措施控制该地区的空气污染。公司还声明道路堵塞没有影响生产计划。
2. **【必和必拓改善 Escondida 工会的出价以避免罢工】**必和必拓为避免世界上最大的铜矿 Escondida 罢工，已将更加“甜蜜”的条款纳入最终提出的集体谈判协议。其中，公司为工人提供 1.5% 的实际工资增长和一次性支付 1800 万智利比索，包括 1500 万比索奖金和 300 万软贷款。工会领导人没有立即回复评论请求，工人将于 7 月 26 日开会讨论此次，并将于 7 月 28 日至 8 月 1 日对其进行投票。

铝要闻：

1. **【宁夏电解铝深加工率大幅提升】**宁夏今飞轮毂有限公司今年以来继续扩大规模，安装精炼炉 32 台，建设精加工和喷涂生产线，全年预计生产汽车轮毂 210 万个，产值达到 10 亿元；宁夏锦绣轻合金有限公司已建成 8 台套铝棒生产线，年产值约 7 亿元；宁夏宝胜线缆有限公司建成 1 条铝线缆生产线，年产值约 10 亿元；宁夏昊源铝合金科技有限公司 2 条铝杆生产线，年产值 5 亿元。全区电解铝深加工率由“十二五”末的 40% 提升到 50% 以上。
2. **【山东铝厂铝锭流入市场，山东铝锭价格承压】**近期山东临沂地区铝锭到厂价格对华东地区铝价从原来的高 40 元/吨左右降至今日低 10 元/吨，据 SMM 了解，相对价格的下降主要是因为铝厂铝锭流出增多，市场流通货源增多，价格承压
3. **【出口日本 ADC12 铝合金 FOB 价格跌至 1760 美元/吨】**据 SMM 了解，出口日本 ADC12 铝合金 FOB 价格继续走低。原因仍然是传统淡季中，出口企业增加出口订单比例，出口订单竞争加剧，加之进口废铝价格因 LME 价格下跌有所回落，出口 ADC12 价格走低也是意料之中了。
4. **【天津暴雨 短期影响现货交易】**SMM 交流反馈，昨夜天津地区普降暴雨，大水灌进城区和居民区，淹没车辆道路影响交通运输，现货仓库也未能幸免。天津地区本日仓库受大水影响，铝锭难进仓库，贸易商也难从仓库提货，成交几无。有周边省市的客户反映自身从别地绕转路线，直接将货运送至厂家。

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	2018-07-24	2018-07-23	变动	幅度
沪铜主力收盘价	49,310	49,020	290	0.59%
SMM 现铜升贴水	10	25	-15	-
长江电解铜现货价	49,250	48,730	520	1.07%
江浙沪光亮铜价格	44,300	44,000	300	0.68%
精废铜价差	4,950	4,730	220	4.65%

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	2018-07-24	2018-07-23	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,262.0	6,128.0	134.0	2.19%
LME 现货结算价	6,167.0	6,153.0	14.0	0.23%
LME 现货升贴水 (0-3)	-30.25	-33.25	3.0	-9.02%
上海洋山铜溢价均值	71.5	69.5	2.0	-
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	2018-07-24	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	254,425	-275	32,700	12.9%
欧洲库存	46,875	-475	9,725	20.7%
亚洲库存	87,475	-175	22,950	26.2%
美洲库存	120,075	375	25	0.02%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2018-07-24	2018-07-23	日变动	幅度
COMEX 铜库存	193,558	194,734	-1,176	-0.61%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2018-07-24	2018-07-23	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	101,448	104,786	-3,338	-3.19%
	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

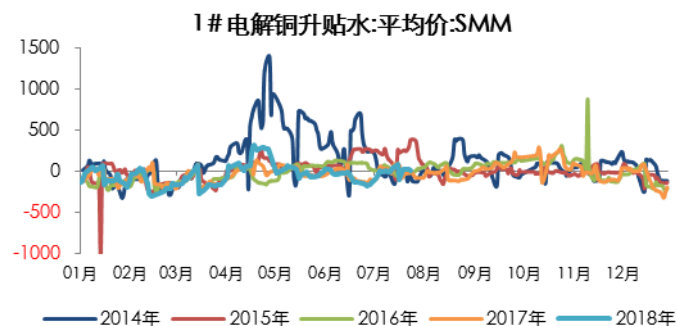
1.2 现货市场走势

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

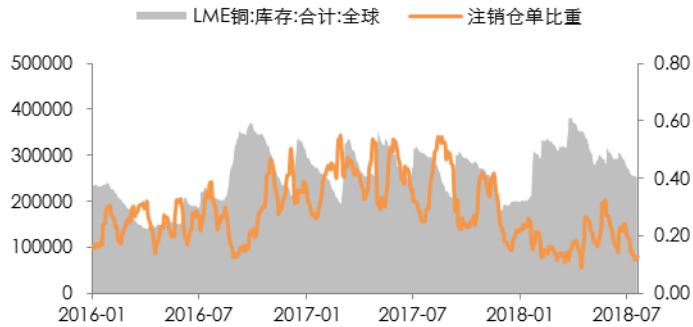
图 4: LME 铜升贴水



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

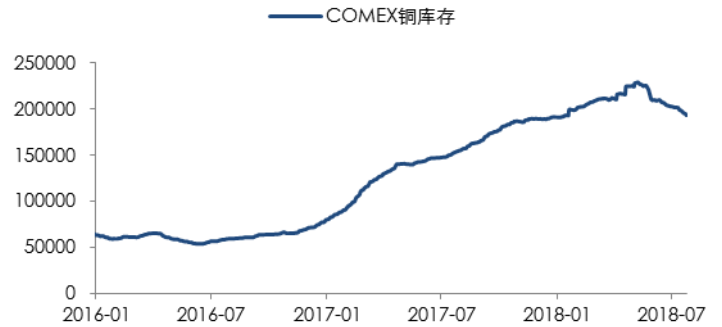
1.3 全球铜库存情况

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

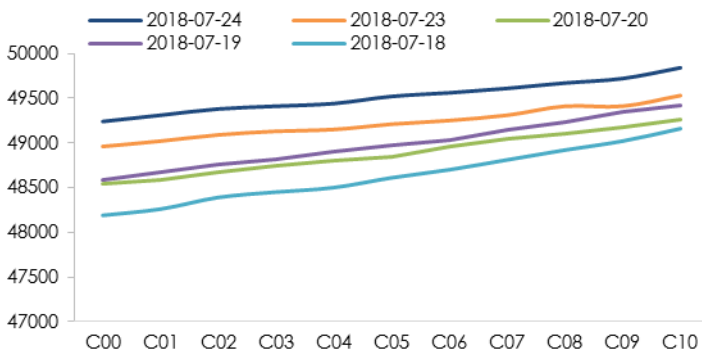
图 8: 保税区库存 (吨)



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	2018-07-24	2018-07-23	变动	幅度
沪铝主力收盘价	14,335	14,245	90	0.63%
SMM 现铝升贴水	-80	-80	0	-
长江电解铝现货价	14,130	14,070	60	0.43%

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	2018-07-24	2018-07-23	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	2,078.5	2,065.0	13.5	0.65%
LME 现货结算价	2,082.0	2,130.0	-48.0	-2.25%
LME 现货升贴水 (0-3)	-20.5	-11.3	-9.3	82.22%
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	2018-07-24	2018-07-23	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	2975.0	2975.0	0.0	-
山西平均价 (元/吨)	2975.0	2975.0	0.0	-
贵阳平均价 (元/吨)	2870.0	2870.0	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	2018-07-24	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,212,125	2,850	249,075	20.5%
欧洲库存	480,900	-475	143,375	29.8%
亚洲库存	663,025	950	91,675	13.8%
美洲库存	68,200	2,375	14,025	20.6%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

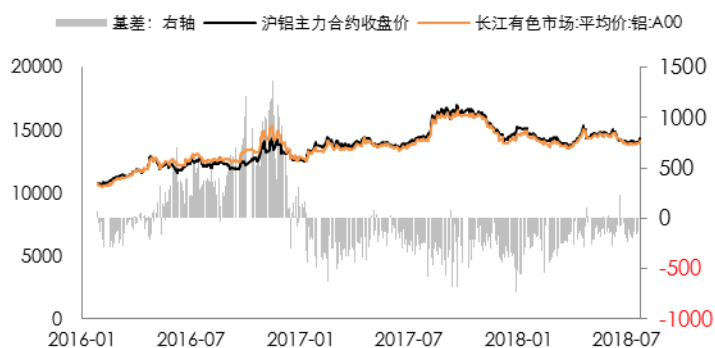
表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2018-07-24	2018-07-23	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	725,540	725,749	-209	-0.03%
	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

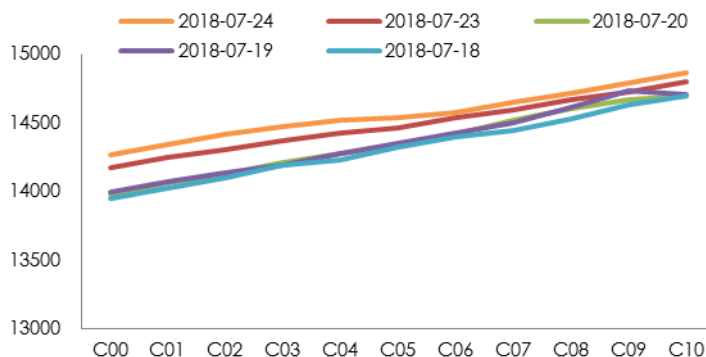
2.2 现货市场走势

图 1: 国内铝期现价格



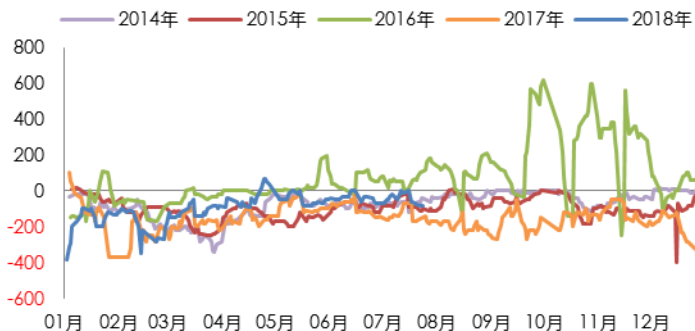
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪铝期限价格



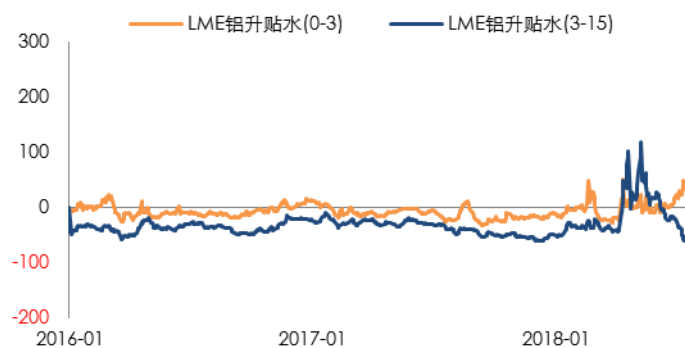
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: SMM 电解铝现货升贴水



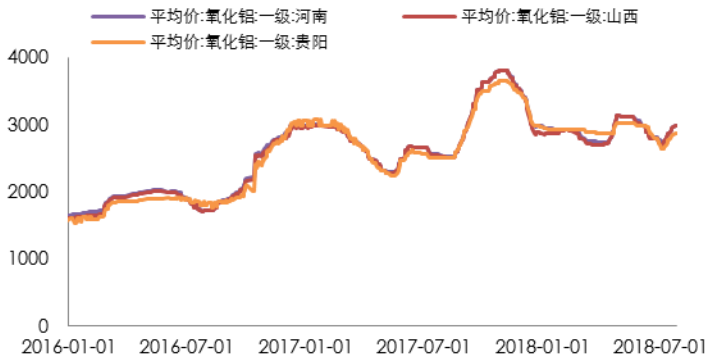
数据来源: SMM, 兴证期货研发部

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

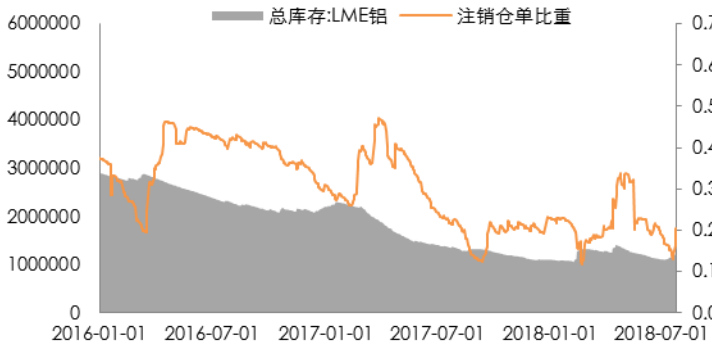
图 6: 国外氧化铝价格 (美元/吨)



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。