

兴证期货.研发中心

2018年7月26日星期四

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:上海电解铜现货对当月合约报贴水 50 元/吨~升水 20 元/吨,昨日 LME 铜库存减 2025 吨,至 252400 吨。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,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:上海物贸铝锭现货对当月合约报贴水-80 元/吨,本周一电解铝社会库存下降 1.6 万吨至 180.7 万吨。6 月份电解铝产量同比下降 2.83%,开工率较比去年同期下降 3.33%,当前国内的电解铝产能增速缓慢,增量有上限。下游开工率方面,6 月份建筑型材加工企业的开工率高于去年同期,其他铝材加工企业的开工率有所回落;出口方面,6 月未锻轧铝及铝材出口 51 万吨,同比增加 10.9%,整体消费保持平稳。成本端方面,受到环保影响,矿石供应紧张,推动氧化铝价格上涨,对铝价形成一定的支撑作用。从基本面上看,铝的供应端压力减轻,需求平稳,成本端有所支撑,但是中美贸易摩擦仍有升级可能,预计短期铝价处于震荡走势,整体偏强。

## ● 行业要闻

铜要闻：

1. **【Antofagasta 第二季度铜产量增加 6.1%】**Antofagasta 周三表示，公司第二季度铜产量增加 6.1%，成本下滑，促使公司维持全年产量目标不变。Antofagasta 第二季度铜产量增至 163,200 吨，而现金成本下降 7.5% 至每磅 1.85 美元，受助于智利比索疲软及旗下 Centinela 矿产出增加。

铝要闻：

1. **【6 月南美铝产量降至 32 年来最低】**国际铝业协会（IAI）的统计数据 displays，6 月份南美洲原铝产量为 8.9 万吨，同比下降 21.9%。而上次产量不足 9 万吨是在 1985 年 2 月份（8.8 万吨）。

2. **【8 月魏桥预焙阳极采购价定价仍在商议】**据 SMM 了解，8 月份魏桥预焙阳极采购价格定价仍在商议中，目前魏桥提出 8 月采购价下降 150 元/吨，遭到所有碳素企业的反对。碳素企业均表示目前已经亏损。SMM 预计本次定价大概率较 7 月下调 0~50 元/吨。

3. **【加纳拟建立完整的铝产业，挖掘巨大的铝土矿潜在价值】**加纳副总统 Mahamudu Bawumia 表示，政府将通过建立一个完整的铝产业来探索加纳巨大的铝土矿矿藏，以增加、利用其尚未开发的铝土矿储量的价值。加纳是世界上铝土矿储量最丰富的国家之一，每年可生产 1000 万吨氧化铝，这一生产趋势可能会持续 50 年。

4. **【挪威海德鲁：全球最大氧化铝厂仍需数月才能恢复满产】**挪威海德鲁公司在今天公布业绩时表示，最早可能将在 10 月初恢复全部的产能，其生产可能会被限制到明年年中。Alunorte 公司去年生产了 640 万吨氧化铝，使其成为世界上最大的氧化铝冶炼厂，单该厂就占约占全球氧化铝产出的 5%。海德鲁公司也是是向第三方市场提供氧化铝的顶级供应商之一。

## 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	2018-07-25	2018-07-24	变动	幅度
沪铜主力收盘价	49,910	49,310	600	1.22%
SMM 现铜升贴水	-15	10	-25	-
长江电解铜现货价	49,970	49,250	720	1.46%
江浙沪光亮铜价格	44,300	44,000	300	0.68%
精废铜价差	5,670	5,250	420	8.00%

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	2018-07-25	2018-07-24	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,305.5	6,262.0	43.5	0.69%
LME 现货结算价	6,252.0	6,167.0	85.0	1.38%
LME 现货升贴水 (0-3)	-28.00	-30.25	2.3	-7.44%
上海洋山铜溢价均值	71.5	71.5	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	2018-07-25	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	252,400	-2,025	30,975	12.3%
欧洲库存	46,550	-325	9,700	20.8%
亚洲库存	85,775	-1,700	21,250	24.8%
美洲库存	120,075	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)

	2018-07-25	2018-07-24	日变动	幅度
COMEX 铜库存	192,419	193,558	-1,139	-0.59%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2018-07-25	2018-07-24	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	97,583	101,448	-3,865	-3.81%
	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

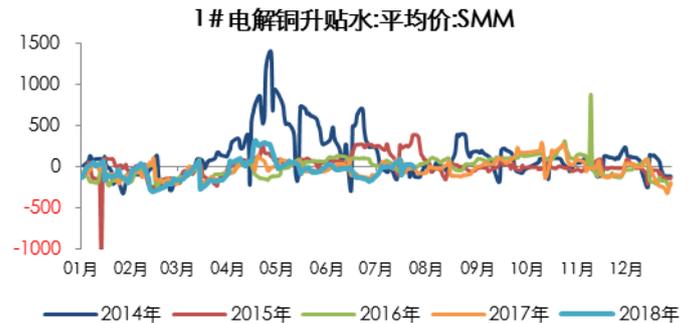
## 1.2 现货市场走势

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

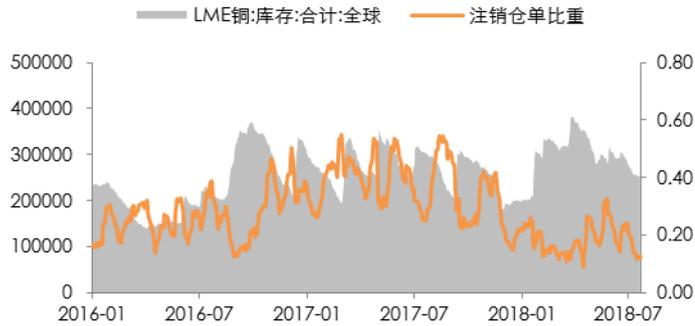
图 4: LME 铜升贴水



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

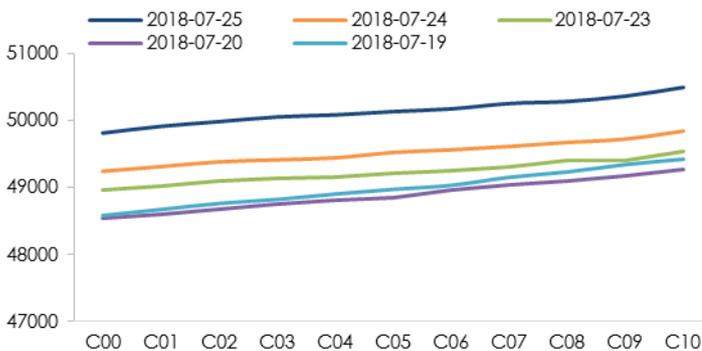
图 8: 保税区库存 (吨)



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	2018-07-25	2018-07-24	变动	幅度
沪铝主力收盘价	14,385	14,335	50	0.35%
上海物贸现铝升贴水	-80	-90	10	-
长江电解铝现货价	14,230	14,130	100	0.71%

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	2018-07-25	2018-07-24	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	2,064.0	2,078.5	-14.5	-0.70%
LME 现货结算价	2,056.5	2,082.0	-25.5	-1.22%
LME 现货升贴水 (0-3)	-21.5	-20.5	-1.0	4.88%
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	2018-07-25	2018-07-24	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	2980.0	2975.0	5.0	-
山西平均价 (元/吨)	2980.0	2975.0	5.0	-
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	2018-07-25	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,209,225	-2,900	269,250	22.3%
欧洲库存	479,475	-1,425	142,450	29.7%
亚洲库存	661,700	-1,325	112,925	17.1%
美洲库存	68,050	-150	13,875	20.4%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2018-07-25	2018-07-24	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	725,390	725,540	-150	-0.02%
	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

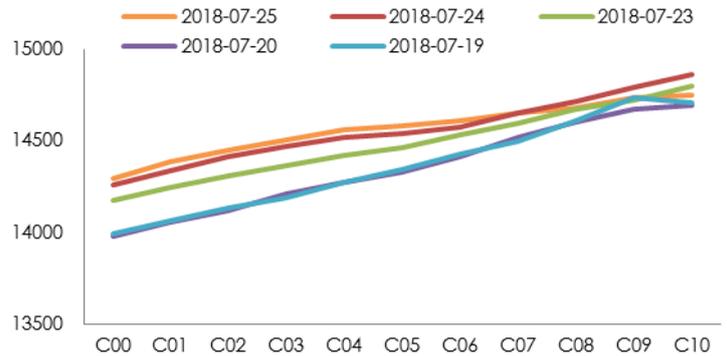
## 2.2 现货市场走势

图 1: 国内铝期现价格



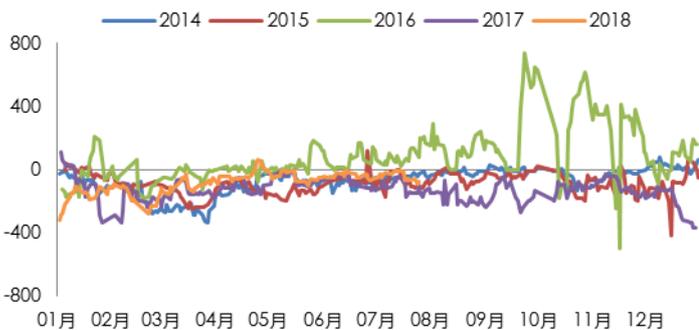
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪铝期限价格



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 上海物贸电解铝现货升贴水



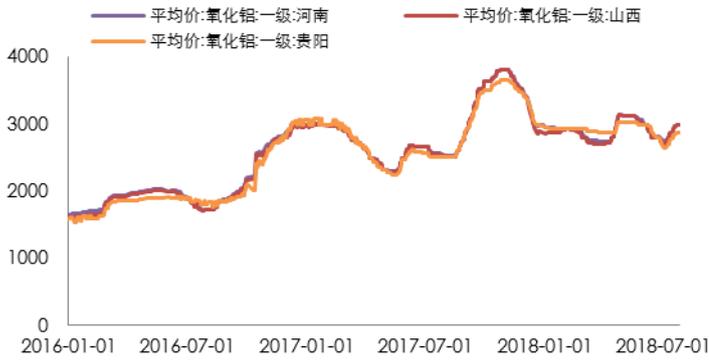
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

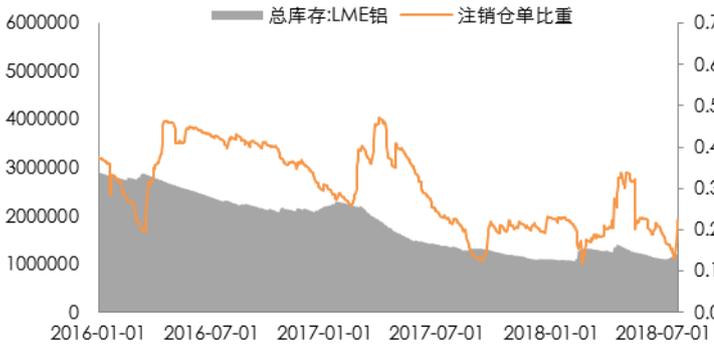
图 6: 国外氧化铝价格 (美元/吨)



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。