

兴证期货.研发中心

2018年7月27日星期五

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 90 元/吨~贴水 50 元/吨,昨日 LME 铜库存减 450 吨,至 251950 吨。近期大矿企二季度报逐步公布,已公布的 7 家大矿企二季度产量同比去年增加接近 18 万吨,结合一季度与全年产量预期看,今年下半年铜矿产量增速将明显下滑,铜供应端压力将逐步缓解。需求端电网投资增速低位回升,下半年国内铜消费预期向好。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-100 元/吨,本周四电解铝社会库存下降 1.2 万吨至 179.5 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%,当前国内的电解铝供应处于收缩进程。下游开工率方面,除建筑型材加工企业外,6 月份其他铝材加工企业的开工率较去年同期有所回落;出口方面,6 月末锻轧铝及铝材出口 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,对铝价有一定的支撑作用。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. **【南方铜第二季度销售额高于预期 1.1%】** Southern Copper 报告第二季度的销售额比分析师的平均预期值高出 1.1%。第二季度销售额为 18.4 亿美元，此前预估为 18.2 亿美元。

铝要闻：

1. **【铝锭到货维持低位 消费地铝锭库存周比减少 2.8 万吨】** 7 月 26 日，SMM 统计国内电解铝消费地库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 41.8 万吨，无锡地区 76.7 万吨，杭州地区 11.6 万吨，巩义地区 16.1 万吨，南海地区 22.9 万吨，临沂地区 2.8 万吨，天津 5.3 万吨，重庆 2.3 万吨，消费地铝锭库存合计 179.5 万吨。

2. **【8 月铝棒长单已签订】** 据 SMM 了解，广东地区 8 月份部分铝棒长单已签订，某铝棒龙头企业 8 月长单加工费定为 420 元/吨。

3. **【生态环境部：将继续开展中央环保督察“回头看”】** 生态环境部新闻发言人刘友宾今日表示，接下来，生态环境部将严格落实《打赢蓝天保卫战三年行动计划》、健全法规制度和科技标准体系、加强督察执法、深化环境治理体系改革。其中，在督察执法方面，将继续开展中央环境保护督察“回头看”，开展重点区域大气污染防治强化督查，依法严惩重罚生态环境违法犯罪行为。

4. **【7 月最淡季来临，再生铝企业普遍表示产量减少】** 据 SMM 调研发现，7 月再生铝行业进入一年最淡季，绝大多数再生铝企业产量较 6 月有所减少，且均不看好 8 月下游消费。

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	2018-07-26	2018-07-25	变动	幅度
沪铜主力收盘价	50,140	49,910	230	0.46%
SMM 现铜升贴水	-70	-15	-55	-
长江电解铜现货价	49,960	49,970	-10	-0.02%
江浙沪光亮铜价格	44,800	44,700	100	0.22%
精废铜价差	5,160	5,270	-110	-2.09%

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	2018-07-26	2018-07-25	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,281.5	6,305.5	-24.0	-0.38%
LME 现货结算价	6,255.0	6,252.0	3.0	0.05%
LME 现货升贴水 (0-3)	-24.50	-28.00	3.5	-12.50%
上海洋山铜溢价均值	75.0	71.5	3.5	-
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	2018-07-26	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	251,950	-450	31,325	12.4%
欧洲库存	46,300	-250	9,450	20.4%
亚洲库存	85,575	-200	21,850	25.5%
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)

	2018-07-26	2018-07-25	日变动	幅度
COMEX 铜库存	191,064	192,420	-1,356	-0.71%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

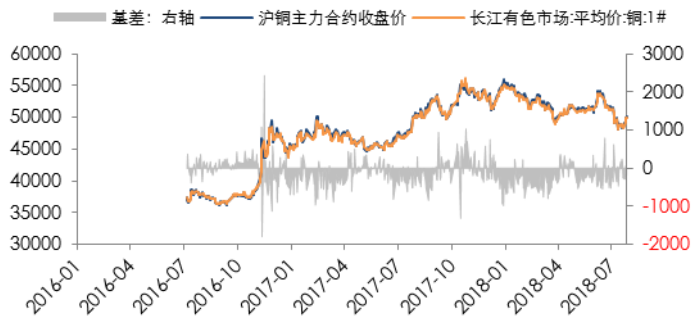
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2018-07-26	2018-07-25	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	94,440	97,583	-3,143	-3.22%
	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

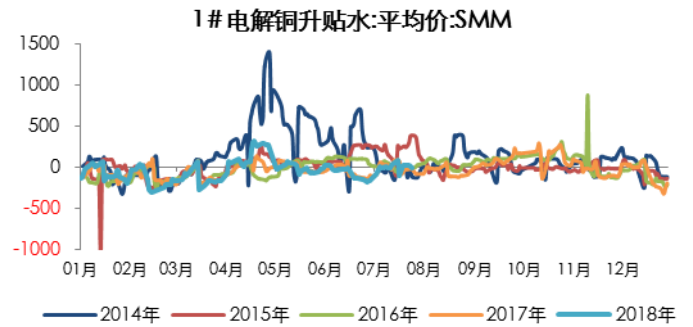
1.2 现货市场走势

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

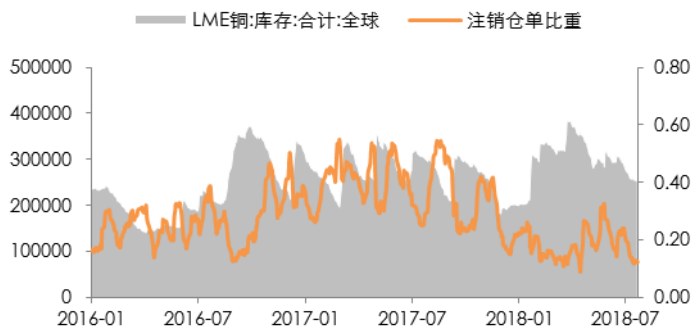
图 4: LME 铜升贴水



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

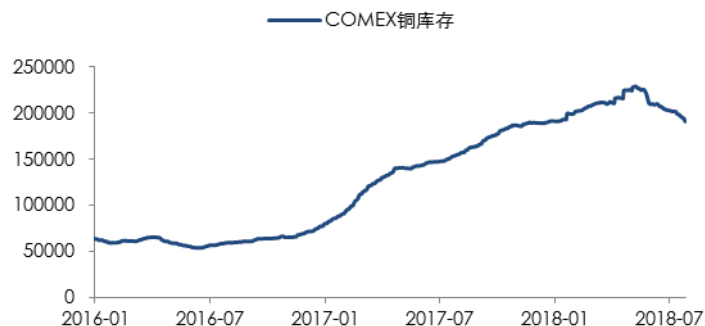
1.3 全球铜库存情况

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

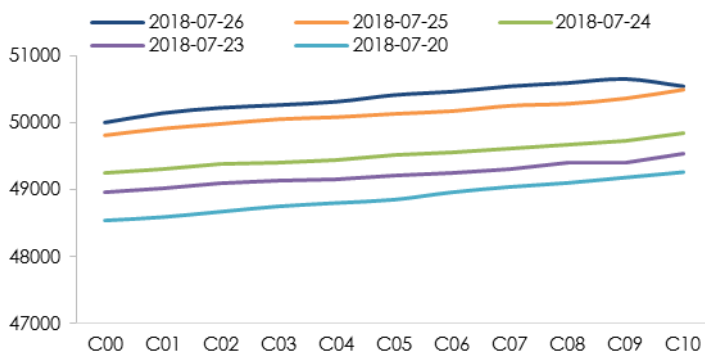
图 8: 保税区库存 (吨)



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	2018-07-26	2018-07-25	变动	幅度
沪铝主力收盘价	14,330	14,385	-55	-0.38%
上海物贸现铝升贴水	-100	-80	-20	-
长江电解铝现货价	14,130	14,230	-100	-0.70%

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	2018-07-26	2018-07-25	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	2,068.0	2,064.0	4.0	0.19%
LME 现货结算价	2,054.0	2,056.5	-2.5	-0.12%
LME 现货升贴水 (0-3)	-18.0	-21.5	3.5	-16.28%
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	2018-07-26	2018-07-25	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	2980.0	2980.0	0.0	-
山西平均价 (元/吨)	3000.0	2980.0	20.0	-
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	2018-07-26	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,207,600	-1,625	317,325	26.3%
欧洲库存	479,050	-425	146,325	30.5%
亚洲库存	660,550	-1,150	157,175	23.8%
美洲库存	68,000	-50	13,825	20.3%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

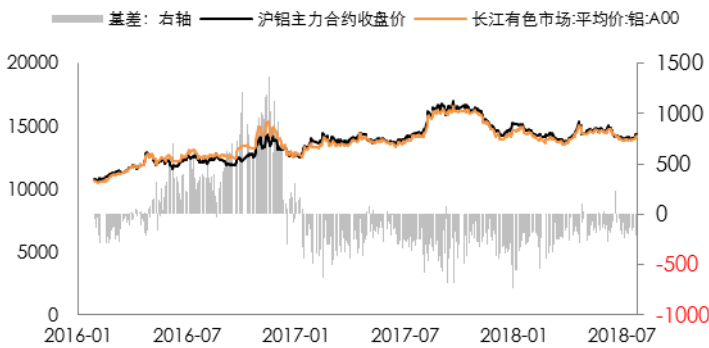
表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2018-07-26	2018-07-25	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	725,326	725,390	-64	-0.01%
	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

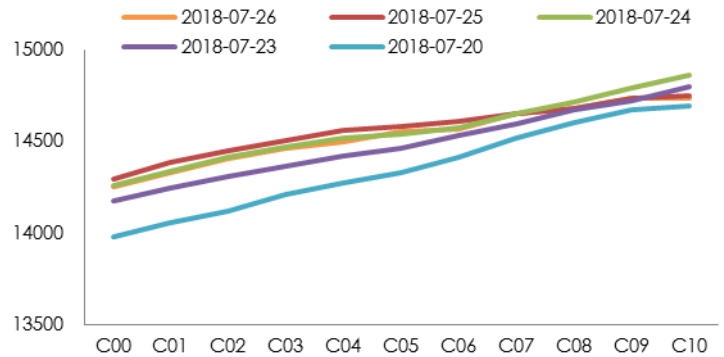
2.2 现货市场走势

图 1: 国内铝期现价格



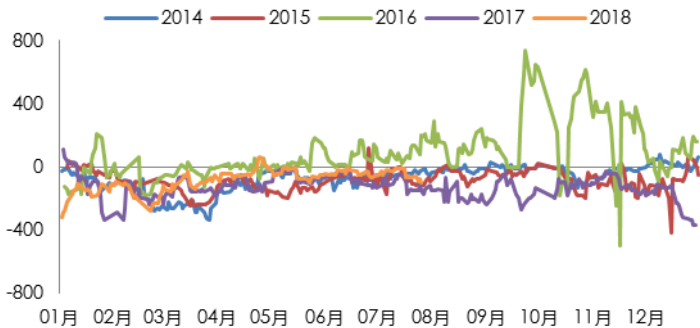
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪铝期限价格



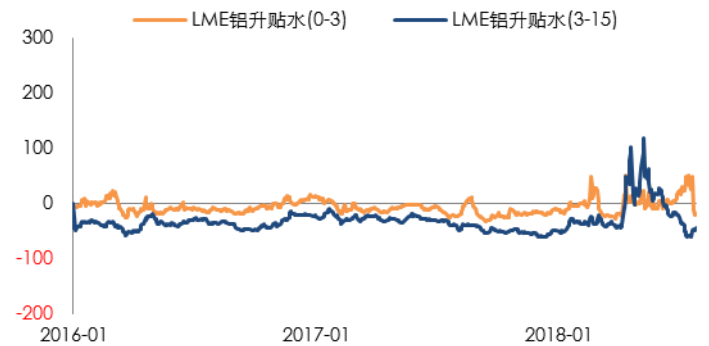
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 上海物贸电解铝现货升贴水



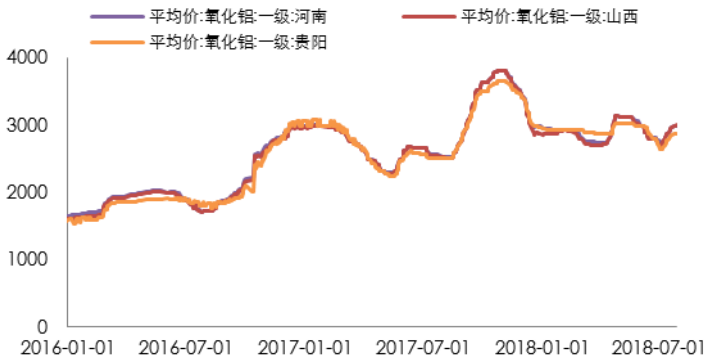
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: LME 铝升贴水



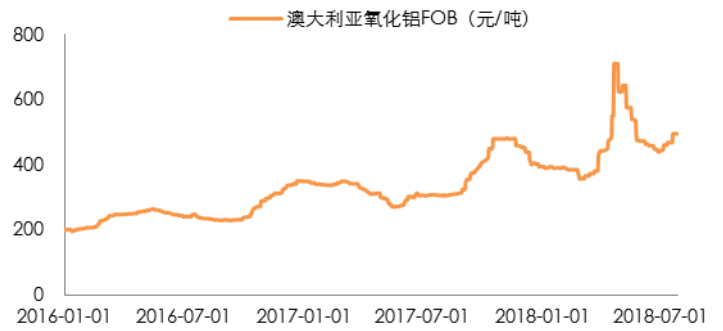
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 5: 国内氧化铝价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

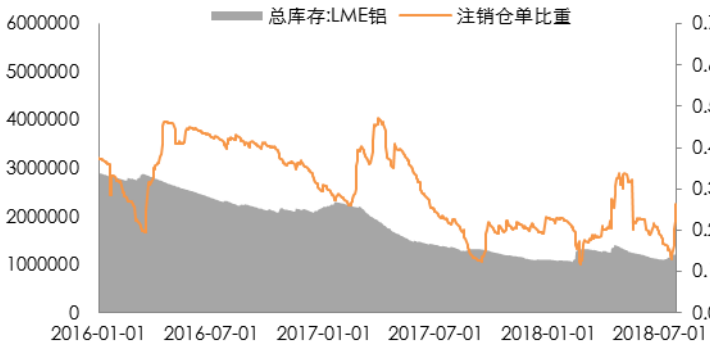
图 6: 国外氧化铝价格 (美元/吨)



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。