

兴证期货.研发中心

2018年7月31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:

兴证点铝: 上海物贸铝锭现货对当月合约报贴水-90 元/吨, 本周一电解铝社会库存下降 1.5 万吨至 178 万吨。供给方面, 据 SMM 预测, 7 月份电解铝产量大概为 312.5 万吨, 同比增长 0.2%, 有小幅回升; 下游消费方面, 广东地区 8 月份部分铝棒长单已经签订, 铝棒龙头企业 8 月长单加工费为 420 元/吨, 广东地区是华南、西南地区铝棒主要的消费地, 需求向好。铝土矿受环保影响导致价格抬升, 使得氧化铝生产成本提高并且价格不断走高, 本周氧化铝价格达到 3000 元/吨附近, 成交热度逐渐冷却; 澳大利亚氧化铝 FOB 价格继续上调 15 美元/吨达到 515 美元/吨, 氧化铝出口窗口继续打开。国外市场方面, 随着俄铝被制裁期限的临近, 市场担心制裁无法解除, 现货需求出现上升。从基本面上看, 7 月份电解铝供应端有小幅上升, 需求端整体向好, 氧化铝价格不断走高对电解铝成本端支撑作用明显, 但是中美贸易摩擦仍有升级可能, 且俄铝是否解除制裁具有不确定性, 预计铝价处于震荡走势, 整体偏强。仅供参考。

● 行业要闻

铜要闻：

1.

铝要闻：

1. **【西宁市一项铝产业重点项目开工】**随着 20 万吨的汽车用板材项目在甘河工业园区正式开工，西宁市又一铝产业重点项目开工建设。该项目既是西宁市继续延伸铝下游精深加工产业的重要节点项目，也是提升园区产业绿色低碳循环发展的重点支撑项目。投产运行后将填补了青海省汽车用铝板市场的空白，对园区铝产业精深加工具有十分重要的意义。

2. **【随着俄铝制裁期限的临近 铝出口订单激增】**市场上一些交易员普遍担心俄铝业无法达成解除制裁的协议。本周，伦敦金属交易所注销仓单增加了一倍，达到一年多来的最高水平。这是现货需求上升的信号，尽管俄铝业表示，准备就制裁问题与美国达成协议，使其能够再次自由地进入西方市场。俄铝母公司 En+ Group Plc 正在游说美国财政部在 8 月 5 日之前暂缓对俄铝的制裁，8 月 5 日是投资者出售这两家公司股票的最后期限。

3. **【铝锭库存继续下行】**7 月 30 日，SMM 统计国内电解铝消费地库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 41.5 万吨，无锡地区 76.1 万吨，巩义地区 16.2 万吨，南海地区 22.9 万吨，天津地区 5.3 万吨，杭州地区 11 万吨，重庆 2.2 万吨，临沂 2.8 万吨，消费地铝锭库存合计 178 万吨，环比上周四减少 1.5 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	2018-07-30	2018-07-27	变动	幅度
沪铜主力收盘价	49,360	50,090	-730	-1.46%
SMM 现铜升贴水	-40	-70	30	-
长江电解铜现货价	49,850	49,940	-90	-0.18%
江浙沪光亮铜价格	44,700	44,800	-100	-0.22%
精废铜价差	5,150	5,140	10	0.19%

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	2018-07-30	2018-07-27	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,245.0	6,244.0	1.0	0.02%
LME 现货结算价	6,185.0	6,251.5	-66.5	-1.06%
LME 现货升贴水 (0-3)	-26.50	-22.75	-3.8	16.48%
上海洋山铜溢价均值	75.0	75.0	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	2018-07-30	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	256,275	2,750	32,200	12.6%
欧洲库存	45,875	-250	9,275	20.2%
亚洲库存	86,150	725	21,700	25.2%
美洲库存	124,250	2,275	1,225	0.99%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

COMEX 铜库存	2018-07-30	2018-07-27	日变动	幅度
COMEX 铜库存	188,214	191,064	-2,850	-1.51%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2018-07-30	2018-07-27	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	92,288	93,707	-1,419	-1.51%
	2018-07-27	2018-07-20	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	197,068	211,319	-14,251	-6.74%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

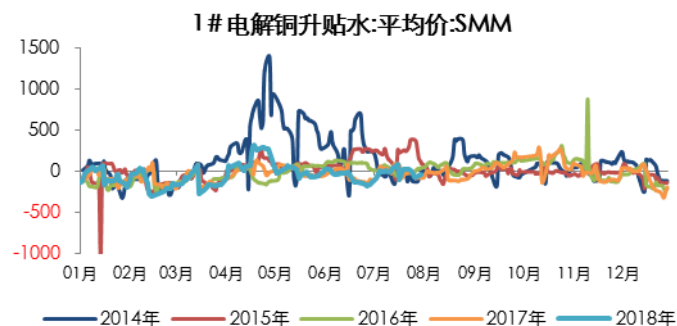
1.2 现货市场走势

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

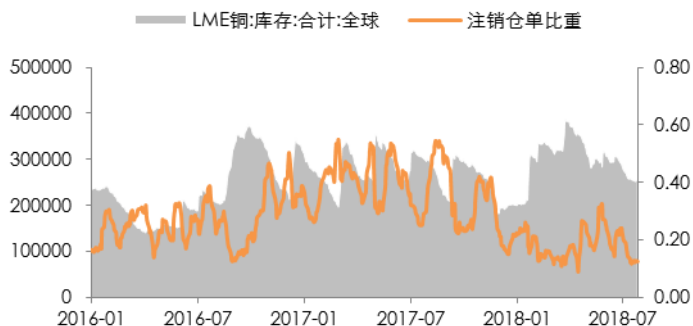
图 4: LME 铜升贴水



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

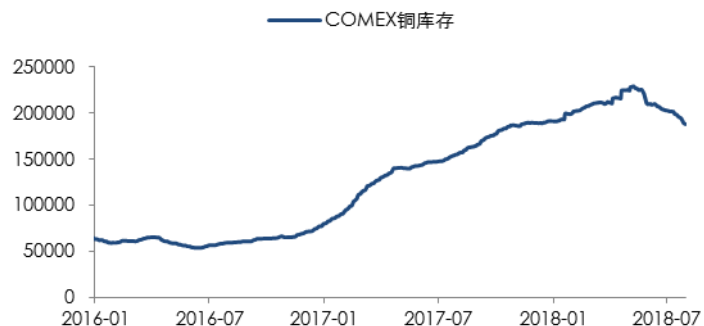
1.3 全球铜库存情况

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

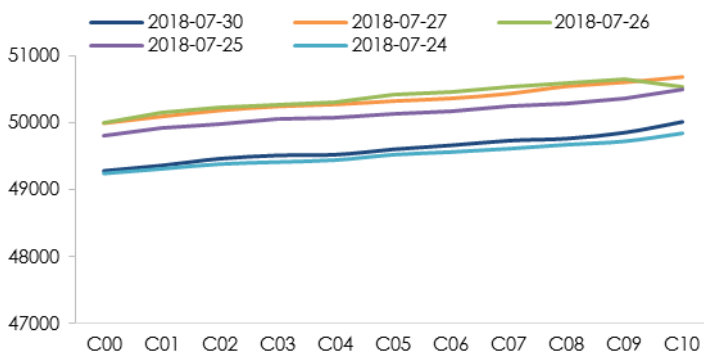
图 8: 保税区库存 (吨)



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	2018-07-30	2018-07-27	变动	幅度
沪铝主力收盘价	14,415	14,400	15	0.10%
上海物贸现铝升贴水	-100	-100	0	-
长江电解铝现货价	14,280	14,160	120	0.85%

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	2018-07-30	2018-07-27	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	2,068.0	2,053.0	15.0	0.73%
LME 现货结算价	2,054.0	2,055.0	-1.0	-0.05%
LME 现货升贴水 (0-3)	-19.0	-16.5	-2.5	15.15%
上海电解铝 CIF 均值(提单)	115.0	115.0	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	2018-07-30	2018-07-27	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	3005.0	3005.0	0.0	-
山西平均价 (元/吨)	3000.0	3000.0	0.0	-
贵阳平均价 (元/吨)	2870.0	2870.0	0.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	515.0	500.0	15.0	-

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	2018-07-30	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,198,250	-1,775	346,550	28.9%
欧洲库存	470,875	-1,675	139,500	29.6%
亚洲库存	659,550	0	193,400	29.3%
美洲库存	67,825	-100	13,650	20.1%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

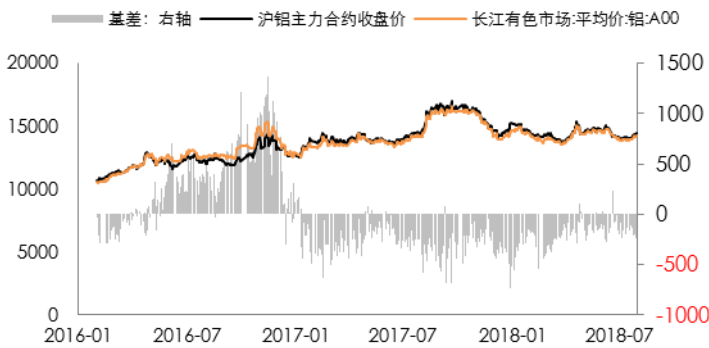
表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2018-07-30	2018-07-27	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	725,679	725,179	500	0.07%
	2018-07-27	2018-07-20	变动	幅度
SHFE 铝库存总计	905,177	911,548	-6,371	-0.70%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

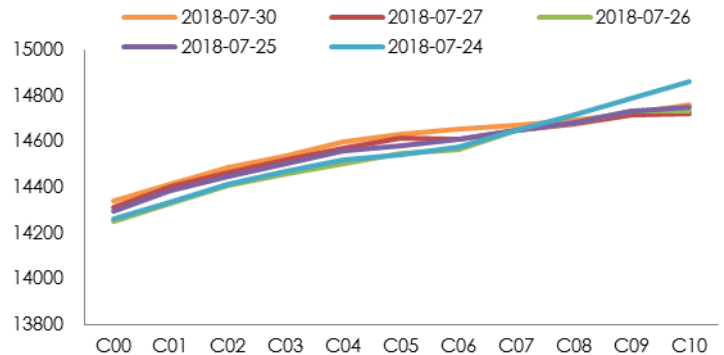
2.2 现货市场走势

图 1: 国内铝期现价格



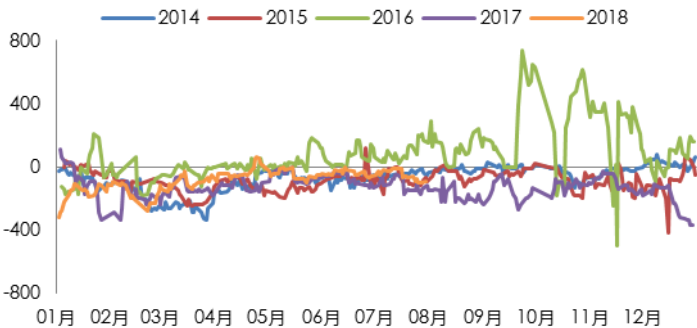
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪铝期限价格



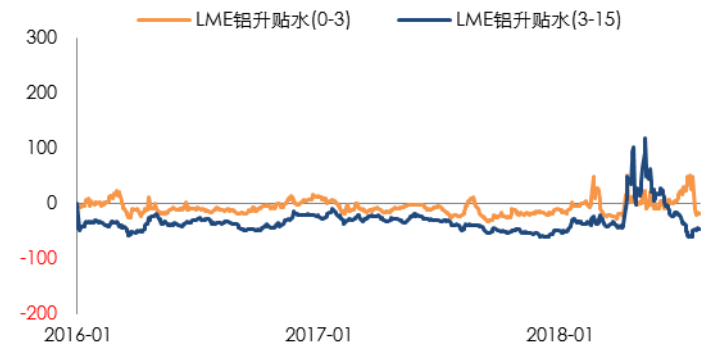
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 上海物贸电解铝现货升贴水



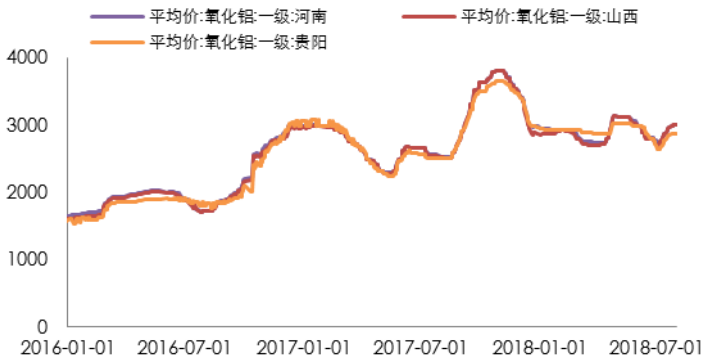
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

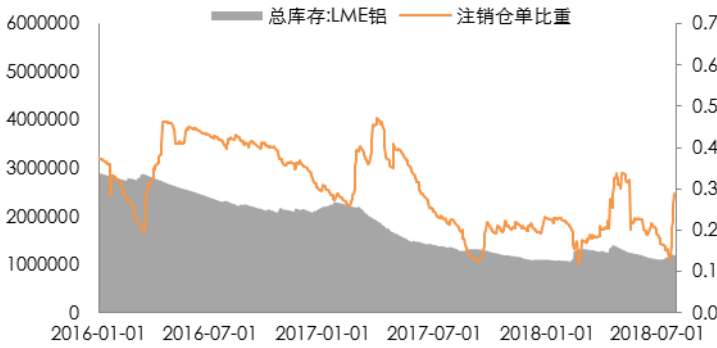
图 6：国外氧化铝价格（美元/吨）



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。