

兴证期货.研发中心

2018年8月1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 60 元/吨~贴水 20 元/吨,昨日 LME 库存减 1850 吨,至 254425 吨。消息面上,近期智利国家铜业公司旗下 Chuquicamata 铜矿(2017 年产 33 万吨),第一量子矿业公司旗下的西班牙 Cobre Las Cruces 铜矿(2017 年产 7.4 万吨)发生罢工,供应端存在收缩风险。我们认为近期铜价或有表较好的表现。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 1.5 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;河南巩义相关部门要当地铝板带箔生产企业的铸轧线在 7、8 两个月轮停;高温影响下,沈阳铝锭市场成交转淡。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。国外市场上,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 月份国内电解铝供应可能有小幅上升,不同地区需求情况不一,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,预计短期铝价处于震荡走势,整体偏强。仅供参考。

● 行业要闻

铜要闻：

1. **中国 PMI 数据】**中国 7 月官方制造业 PMI 51.2，预期 51.3，前值 51.5。中国 7 月官方综合 PMI 53.6，前值 54.4。中国 7 月官方非制造业 PMI 54，预期 54.9，前值 55。
2. **【贸易战拖累铜价下跌 第一量子延长铜对冲项目】**加拿大第一量子矿产周一宣布已经延长铜销售的对冲项目。虽然市场上铜需求“过量”，但贸易战引发的担忧拖累铜价下跌。第一量子二季度录得来自铜对冲项目的 4500 万美元收入，该公司希望在投资 63 亿美元的 Cobre Panama 项目开始商业生产前确保一定水平的现金流。该公司表示，已有 25,000 吨铜签署远期销售合约，均价 3.15 美元/磅，2018 年 12 月到期。

铝要闻：

1. **【陕西有色上半年实现利润同比增长 91.5%】**2018 年上半年，陕西有色经营业绩喜人，实现利税 24.4 亿元，同比增长 22.9%，上半年，陕西有色集团美鑫公司年产 30 万吨铝镁合金项目，完成投资 6.51 亿元，电解铝生产线建设进入收尾阶段，配套动力站全部建成并具备调试条件。有望新增资源量铅锌 18.5 万吨，三氧化钨 1 万吨，铜金属量 0.8 万吨，银 150 吨，金 5 吨，滑石矿石量 50 万吨。
2. **【河南铝加工轮停跟踪】**6 月底，河南巩义相关部门要当地铝板带箔生产企业的铸轧线在 7、8 两个月轮停（30 强企业除外），据 SMM 了解跟踪，除明泰、鑫泰、万达、中孚、永通、金驹外，其他有铸轧线的生产企业基本选择了在 7、8 月各停 50%。
3. **【高温天气抑制下游消费,沈阳铝锭市场成交转淡】**长期原因：1) 沈阳地区市场较小，铝业交易不够活跃且行业信息交流闭塞，对华东现货贴水 130-150 元/吨的情况下成交依然清淡 2) 华东华南地区铝厂多和贸易商合作购买铝锭原料，但东北地区大部分厂家选择和终端原料厂合作，且一般签长单，进一步缩窄贸易商市场份额。短期原因：东北地区如辽宁吉林等大部分地区近日连续高温，突破当月历史极值，影响下游开工，导致需求疲软。

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	2018-07-31	2018-07-30	变动	幅度
沪铜主力收盘价	49,830	49,360	470	0.95%
SMM 现铜升贴水	0	-40	40	-
长江电解铜现货价	49,720	49,850	-130	-0.26%
江浙沪光亮铜价格	44,700	44,700	0	0.00%
精废铜价差	5,020	5,150	-130	-2.52%

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	2018-07-31	2018-07-30	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,322.0	6,245.0	77.0	1.23%
LME 现货结算价	6,213.0	6,185.0	28.0	0.45%
LME 现货升贴水 (0-3)	-20.75	-26.50	5.8	-21.70%
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	2018-07-31	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	254,425	-1,850	30,350	11.9%
欧洲库存	45,825	-50	9,225	20.1%
亚洲库存	84,350	-1,800	19,900	23.6%
美洲库存	124,250	0	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	2018-07-31	2018-07-30	日变动	幅度
COMEX 铜库存	186,889	188,214	-1,325	-0.71%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

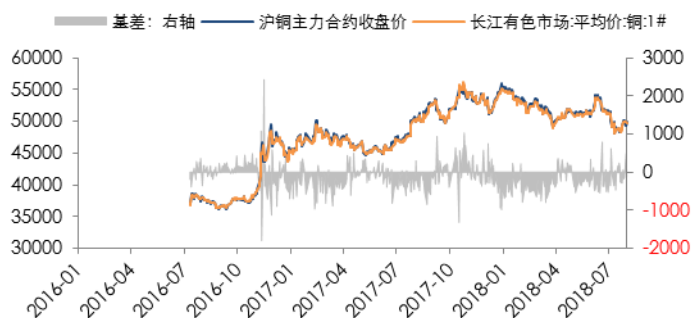
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2018-07-31	2018-07-30	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	92,640	92,288	352	0.38%
	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

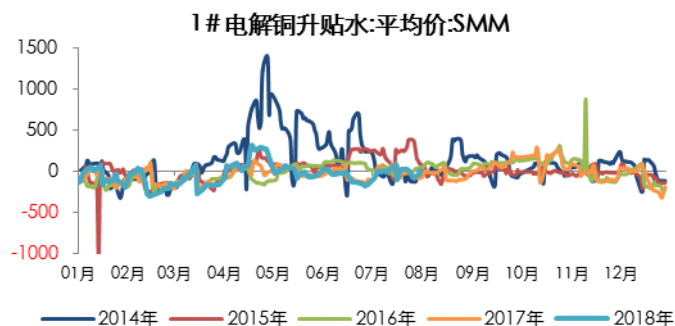
1.2 现货市场走势

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

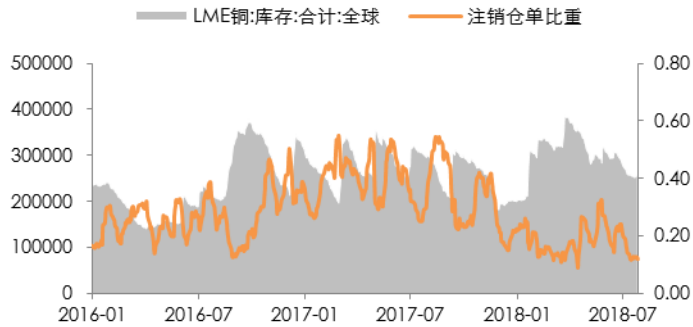
图 4: LME 铜升贴水



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

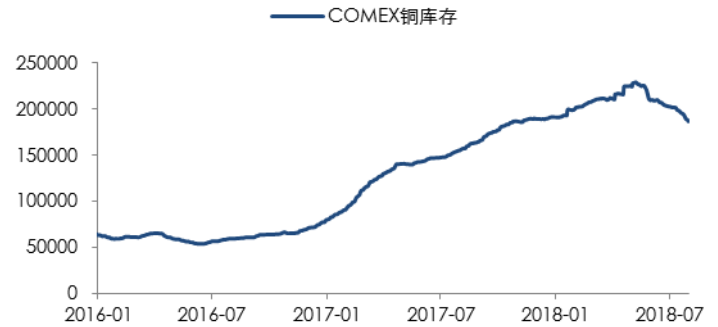
1.3 全球铜库存情况

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

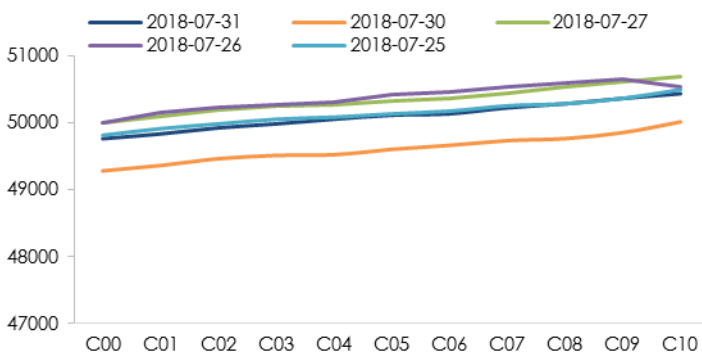
图 8: 保税区库存 (吨)



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	2018-07-31	2018-07-30	变动	幅度
沪铝主力收盘价	14,540	14,415	125	0.87%
上海物贸现铝升贴水	-80	-90	10	-
长江电解铝现货价	14,370	14,280	90	0.63%

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	2018-07-31	2018-07-30	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	2,068.0	2,077.5	-9.5	-0.46%
LME 现货结算价	2,061.0	2,054.0	7.0	0.34%
LME 现货升贴水 (0-3)	-20.3	-19.0	-1.3	6.58%
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	2018-07-31	2018-07-30	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	515.0	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	2018-07-31	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,196,300	-1,950	348,475	29.1%
欧洲库存	469,850	-1,025	138,675	29.5%
亚洲库存	658,725	-825	196,250	29.8%
美洲库存	67,725	-100	13,550	20.0%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

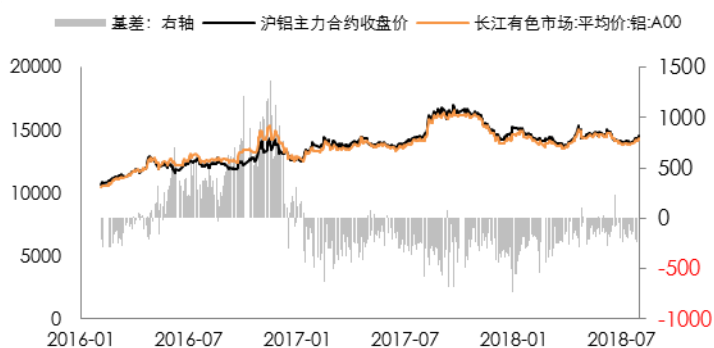
表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2018-07-31	2018-07-30	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	726,559	725,679	880	0.12%
	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

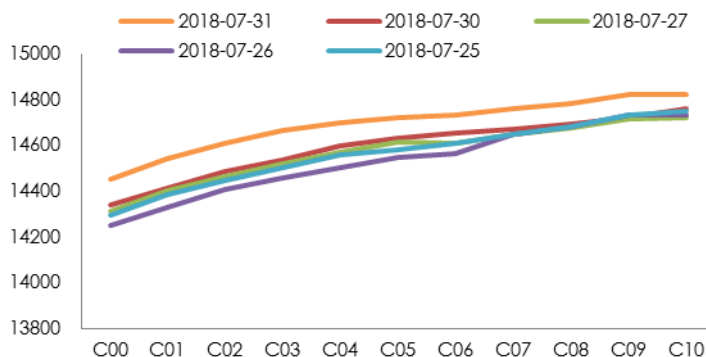
2.2 现货市场走势

图 1: 国内铝期现价格



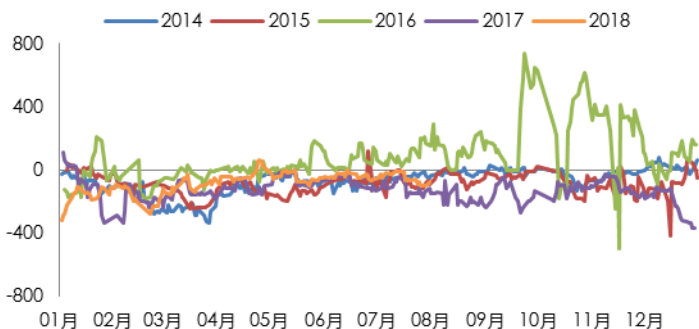
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪铝期限价格



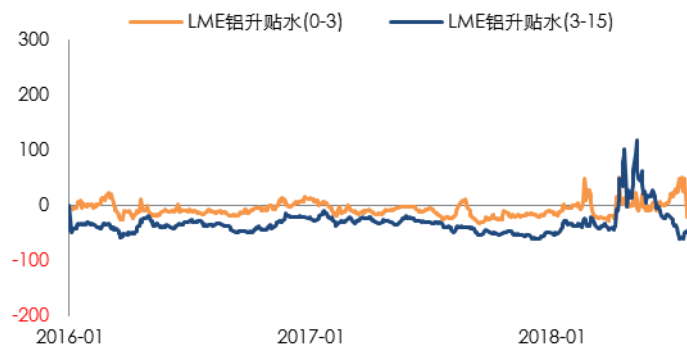
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 上海物贸电解铝现货升贴水



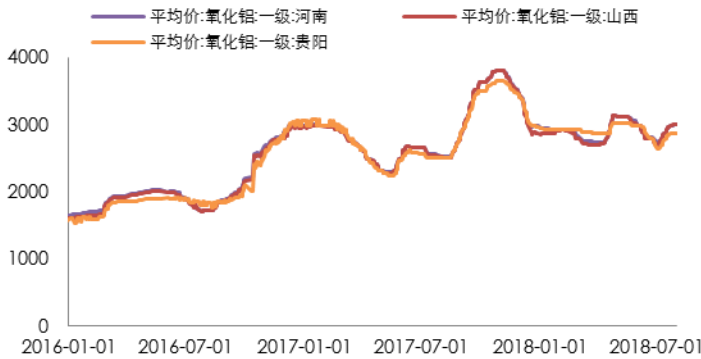
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: LME 铝升贴水



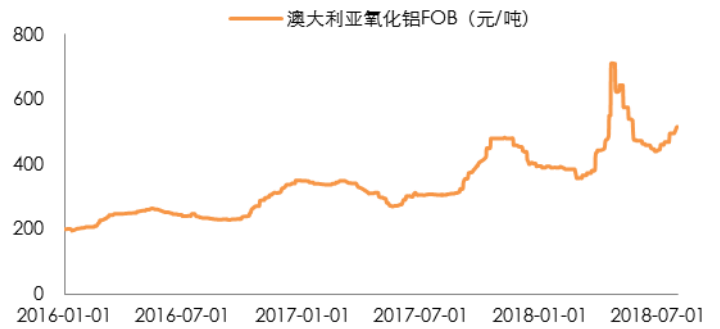
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 5: 国内氧化铝价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

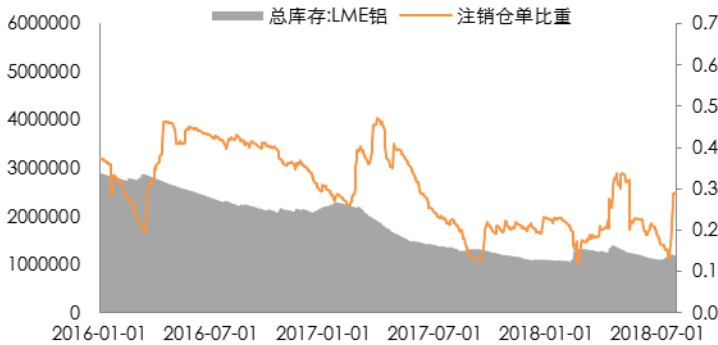
图 6: 国外氧化铝价格 (美元/吨)



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。