

兴证期货.研发中心

2018年8月2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

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平水~升水 50 元/吨，昨日 LME 库存减 2475 吨，至 251950 吨。全球最大铜矿 Escondida（2017 年产 90.3 万吨）发生罢工风险加大，铜矿供应存在收缩预期，昨日国内公布 7 月财新制造业 PMI50.8，不及预期。仅供参考。

兴证点铝：上海物贸铝锭现货对当月合约报贴水-60 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，各地情况不一：广东地区 8 月份部分铝棒长单已经签订，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，沈阳铝锭市场受高温影响成交转淡。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。从基本面上看，7 月份电解铝供应端有小幅上升，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 7 月财新制造业 PMI】** 中国 7 月财新制造业 PMI 50.8，预期 50.9，前值 51。
2. **【美联储如期暂不加息】** 美联储维持联邦基金利率目标期间在 1.75%-2.00% 不变，符合市场预期。
3. **【Escondida 铜矿工会工人计划至少停工 30 天】** Escondida 铜矿劳资协议谈判进展不顺，原协议期限已过，双方还一直未达成协议，谈判结果悬而未决。必和必拓因未同意工会提出的要求，该铜矿工会的工人计划至少停工 30 天。工会第一主席帕特里西奥·塔皮亚周二在安托法加斯塔接受采访时说，如果必和必拓与工会的谈判最终完全破裂，那引发的罢工也绝不会是短期的。工会目前也不想罢工，还是希望以和谈为主来解决问题。

铝要闻：

1. **【魏桥预焙阳极采购价定价确定涨 180 元/吨】** 据 SMM 了解，8 月魏桥预焙阳极采购价确认涨 180 元/吨，出乎市场意外的大涨反映出新一轮冬季备货已经开始。
2. **【东方希望集团旗下包头海平面金属科技有限公司固阳电解铝项目今日通电】** 据 SMM 了解，东方希望集团旗下包头海平面金属科技有限公司固阳电解铝项目今日通电，该项目设计产能 50 万吨，目前合规产能指标为 39 万吨，指标来自自己退出市场的湖南创元铝业，预计 8 月 6 日产出电解铝。
3. **【朝阳市人民政府关于停止氧化铝项目的公告】** “朝阳氧化铝项目正在进行园区环评公示征求意见。因市民提出不同意见，市政府决定停止该项目。”。

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	2018-08-01	2018-07-31	变动	幅度
沪铜主力收盘价	49,820	49,830	-10	-0.02%
SMM 现铜升贴水	25	0	25	-
长江电解铜现货价	49,960	49,720	240	0.48%
江浙沪光亮铜价格	44,800	44,700	100	0.22%
精废铜价差	5,160	5,020	140	2.79%

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	2018-08-01	2018-07-31	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,322.0	6,322.0	0.0	0.00%
LME 现货结算价	6,137.0	6,213.0	-76.0	-1.22%
LME 现货升贴水 (0-3)	-25.00	-20.75	-4.3	20.48%
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)	68.5	67.5	1.0	-

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	2018-08-01	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	251,950	-2,475	26,900	10.7%
欧洲库存	45,700	-125	9,100	19.9%
亚洲库存	82,000	-2,350	16,575	20.2%
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	2018-08-01	2018-07-31	日变动	幅度
COMEX 铜库存	185,680	186,889	-1,208	-0.65%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

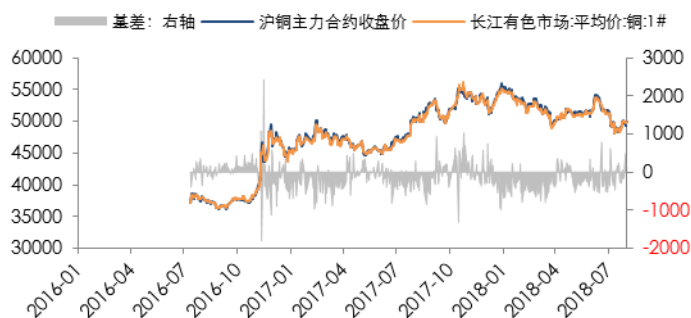
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2018-08-01	2018-07-31	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	91,993	92,640	-647	-0.70%
	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

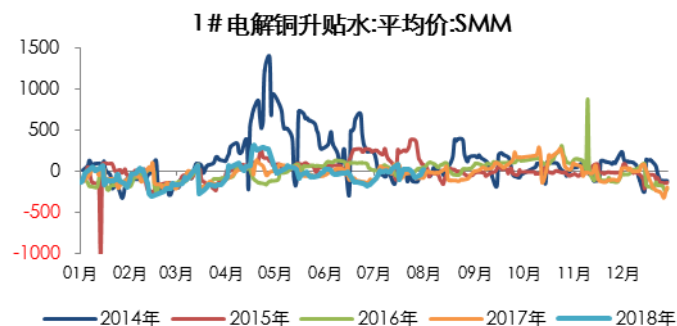
1.2 现货市场走势

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

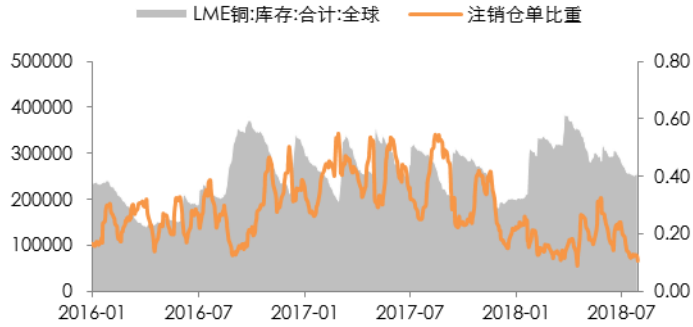
图 4: LME 铜升贴水



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

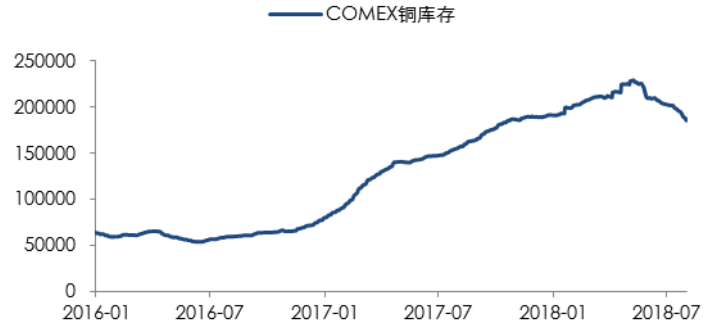
1.3 全球铜库存情况

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

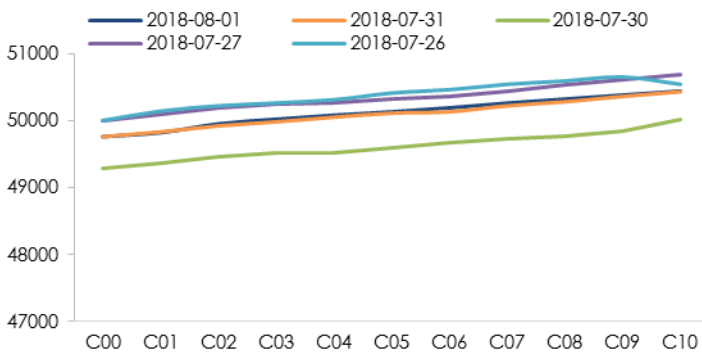
图 8: 保税区库存 (吨)



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	2018-08-01	2018-07-31	变动	幅度
沪铝主力收盘价	14,430	14,540	-110	-0.76%
上海物贸现铝升贴水	-60	-80	20	-
长江电解铝现货价	14,340	14,370	-30	-0.21%

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	2018-08-01	2018-07-31	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	2,068.0	2,078.0	-10.0	-0.48%
LME 现货结算价	2,036.0	2,061.0	-25.0	-1.21%
LME 现货升贴水 (0-3)	-22.0	-20.3	-1.8	8.64%
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	2018-08-01	2018-07-31	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	2018-08-01	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,195,150	-1,150	343,650	28.8%
欧洲库存	468,800	-1,050	147,100	31.4%
亚洲库存	658,700	-25	183,075	27.8%
美洲库存	67,650	-75	13,475	19.9%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

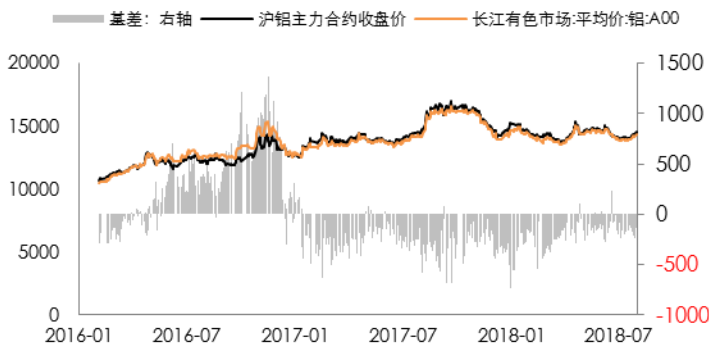
表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2018-08-01	2018-07-31	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	728,307	726,559	1,748	0.24%
	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

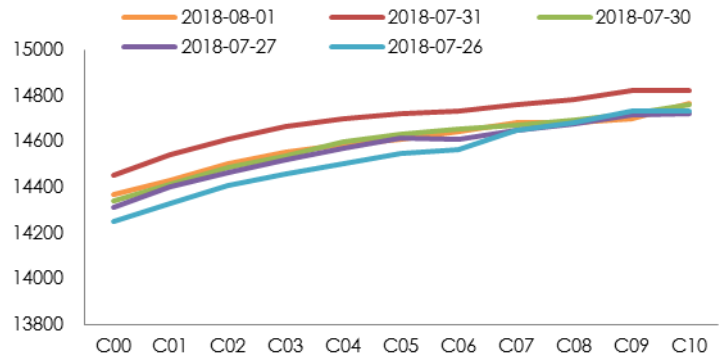
2.2 现货市场走势

图 1: 国内铝期现价格



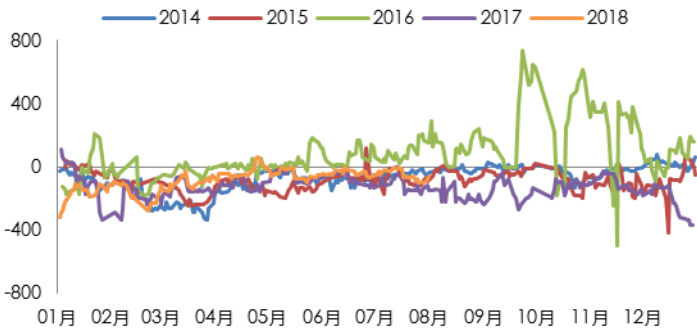
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪铝期限价格



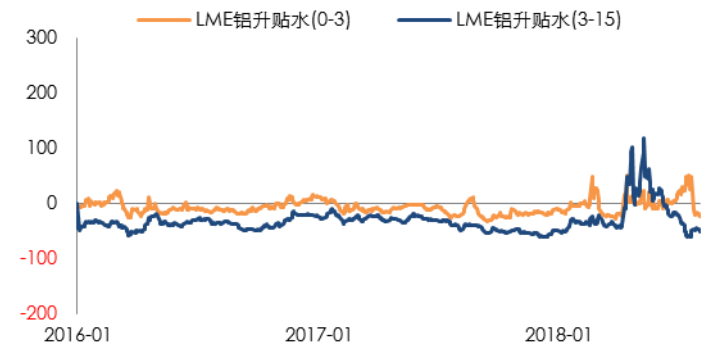
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 上海物贸电解铝现货升贴水



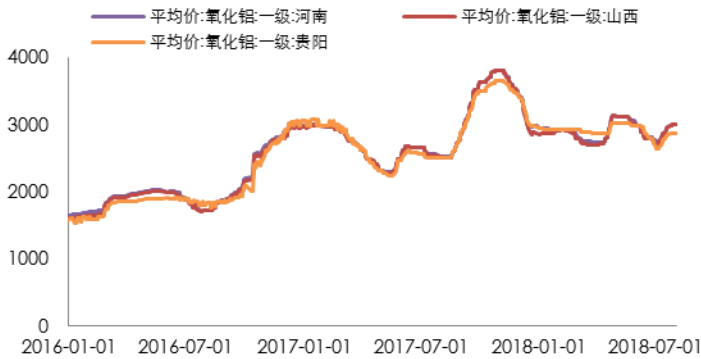
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: LME 铝升贴水



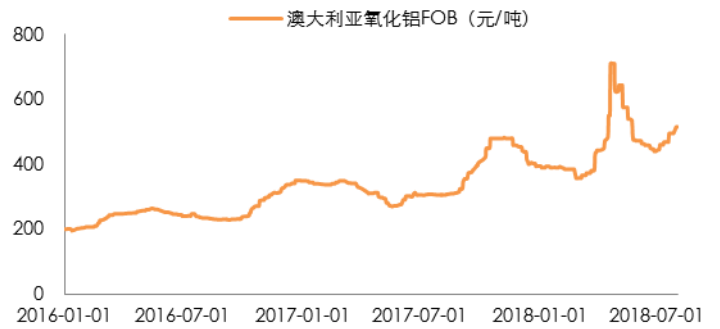
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 5：国内氧化铝价格（元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

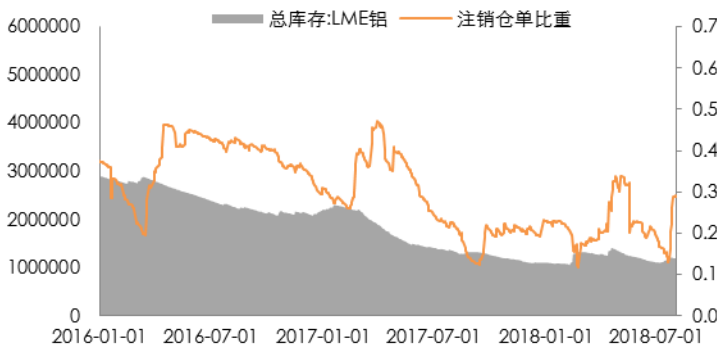
图 6：国外氧化铝价格（美元/吨）



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。