

兴证期货.研发中心

2018年8月3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升水 20 元/吨~升水 70 元/吨,昨日 LME 库存减 500 吨,至 251450 吨。短期宏观面对贸易战升级担忧情绪升温,压制铜投机属性。基本面看,供应端全球第一大矿山 Escondida 发生罢工风险增加,铜矿供应存在收缩预期。仅供参考。

兴证点铝:上海物贸铝锭现货对当月合约报贴水-40 元/吨,本周四电解铝社会库存上升 0.1 万吨至 178.1 万吨。铝棒消费转淡,全国主要消费地区 6063 铝棒库存合计 8.52 万吨,环比上周四增加 0.58 万吨。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 价格较前一个交易日上调 15 美元/吨达到 530 美元/吨,氧化铝出口窗口继续打开。从基本面上看,电解铝供应端有小幅上升,铝棒消费转淡,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。仅供参考。

● 行业要闻

铜要闻：

1. **【SMM 独家：粗铜加工费下调】**据 SMM 了解，近期粗铜加工费出现回落态势，其中进口粗铜加工费下降较快。主因价格走低令供应端增量有限，加之铜矿罢工预期干扰，加工费出现下调。废铜制粗铜受环保和铜价走低双重影响开工率仍较低，预计后续粗铜加工费仍面临下行压力。目前 CIF 进口粗铜加工费主流报价区间在 190-210 美元/吨，国内粗铜加工费到厂为 1600-1800 元/吨。
2. **【山东某铜炼厂 10 万吨/年扩建项目即将投产】**据 SMM 了解，继 7 月 28 日国投金城冶金有限责任公司“日处理 2000 吨复杂难处理金精矿多金属综合回收”项目点火试产后。8 月下旬山东某铜炼厂的 10 万吨/年扩建项目将进行投料试产。
3. **【智利 Escondida 铜矿工人投票决定罢工】**8 月 2 日消息，必和必拓旗下智利 Escondida 铜矿投票结果显示，拒绝资方提议并决定罢工。根据声明，共有 2,330 个成员针对此次罢工进行投票，其中 1,955 票支持罢工，370 票接受资方最终提议，4 票弃权，1 票无效。必和必拓预计会请求政府调停解决，这最多会将罢工行动推迟十日。

铝要闻：

1. **【美贸易代表：特朗普指示对价值 2000 亿美元中国商品提高关税】**8 月 1 日，美国贸易代表莱特希泽宣布，美国总统特朗普已经指示他采取行动，对价值 2000 亿美元的中国商品，税率由原来宣称要加征的 10%，提高到 25%。
2. **【日本铝行业担忧美汽车关税"杀伤力"高于对铝征税】**日本一位铝业行业协会负责人日前表示，比起美国对进口钢铝材料征税所引发的后果，日本铝行业更担心美方对进口汽车征税，因为此举可能对日本工业产生更广泛的影响。日本每年总计 200 万吨的轧制铝产品中，大约有 15% 流向了汽车行业
3. **【消费淡季，铝棒库存续增】**SMM 数据显示，8 月 2 日全国主要消费地区 6063 铝棒库存：佛山地区 4.51 万吨，无锡 1.29 万吨，常州 0.85 万吨，湖州 0.80 万吨，南昌 1.07 万吨，五地合计 8.52 万吨，环比上周四增加 0.58 万吨。
4. **【铝锭到货维持低位，消费地铝锭库存周比减少 1.4 万吨】**8 月 2 日，SMM 统计国内电解铝消费地库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 41.4 万吨，无锡地区 76.0 万吨，杭州地区 11.1 万吨，巩义地区 16.3 万吨，南海地区 22.9 万吨，临沂地区 2.7 万吨，天津 5.3 万吨，重庆 2.4 万吨，消费地铝锭库存合计 178.1 万吨，环比上周四减少 1.4 万吨，和周一相比增加 0.1 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	2018-08-02	2018-08-01	变动	幅度
沪铜主力收盘价	49,340	49,820	-480	-0.96%
SMM 现铜升贴水	45	25	20	-
长江电解铜现货价	49,240	49,960	-720	-1.44%
江浙沪光亮铜价格	44,200	44,800	-600	-1.34%
精废铜价差	5,040	5,160	-120	-2.33%

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	2018-08-02	2018-08-01	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,139.0	6,124.0	15.0	0.24%
LME 现货结算价	6,063.0	6,137.0	-74.0	-1.21%
LME 现货升贴水 (0-3)	-29.00	-25.00	-4.00	-
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	68.5	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	2018-08-02	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	251,450	-500	26,400	10.5%
欧洲库存	45,400	-300	8,800	19.4%
亚洲库存	81,800	-200	16,375	20.0%
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)

	2018-08-02	2018-08-01	日变动	幅度
COMEX 铜库存	185,183	185,680	-497	-0.27%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2018-08-02	2018-08-01	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	91,513	91,993	-480	-0.52%
	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

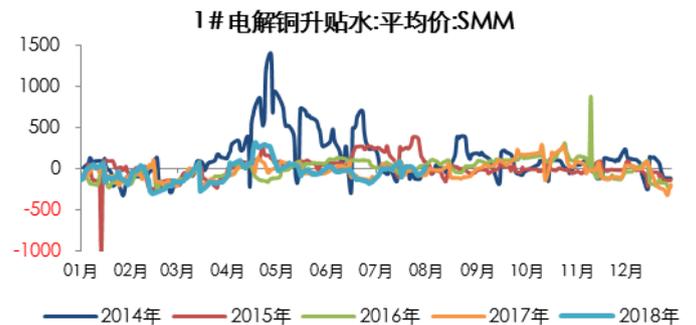
1.2 现货市场走势

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

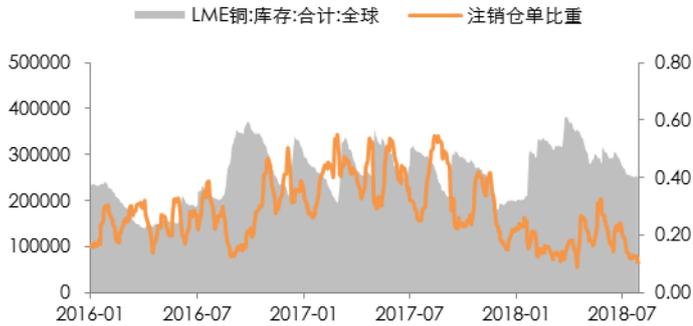
图 4: LME 铜升贴水



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

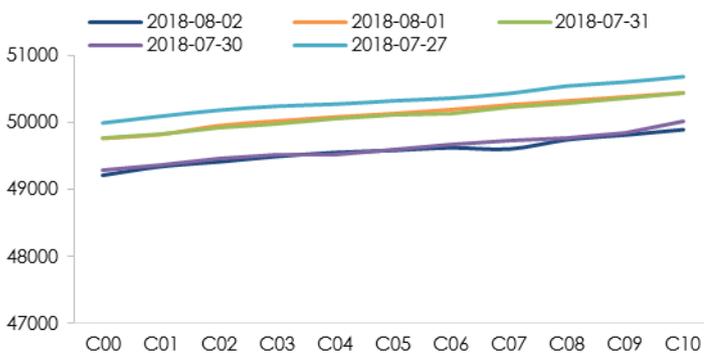
图 8: 保税区库存 (吨)



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	2018-08-02	2018-08-01	变动	幅度
沪铝主力收盘价	14,320	14,430	-110	-0.76%
上海物贸现铝升贴水	-40	-60	20	-
长江电解铝现货价	14,260	14,340	-80	-0.56%

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	2018-08-02	2018-08-01	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	2,068.0	2,052.0	16.0	0.78%
LME 现货结算价	2,023.0	2,036.0	-13.0	-0.64%
LME 现货升贴水 (0-3)	-25.3	-22.0	-3.3	14.77%
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	2018-08-02	2018-08-01	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)	530.0	515.0	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	2018-08-02	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,192,075	-3,075	341,575	28.7%
欧洲库存	467,400	-1,400	145,700	31.2%
亚洲库存	657,175	-1,525	182,550	27.8%
美洲库存	67,500	-150	13,325	19.7%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2018-08-02	2018-08-01	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	731,617	728,307	3,310	0.45%
	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

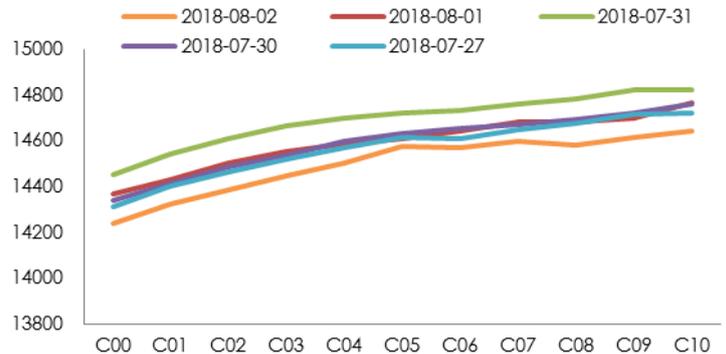
2.2 现货市场走势

图 1: 国内铝期现价格



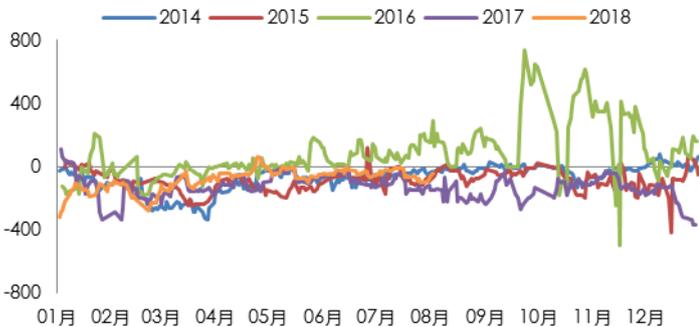
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪铝期限价格



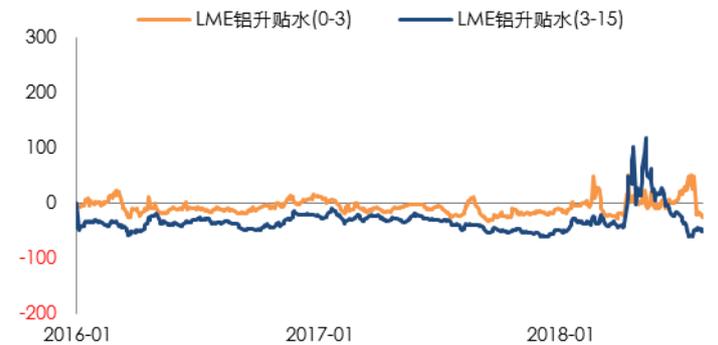
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 上海物贸电解铝现货升贴水



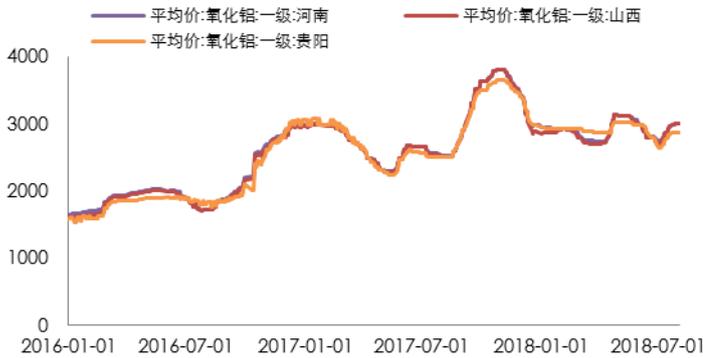
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

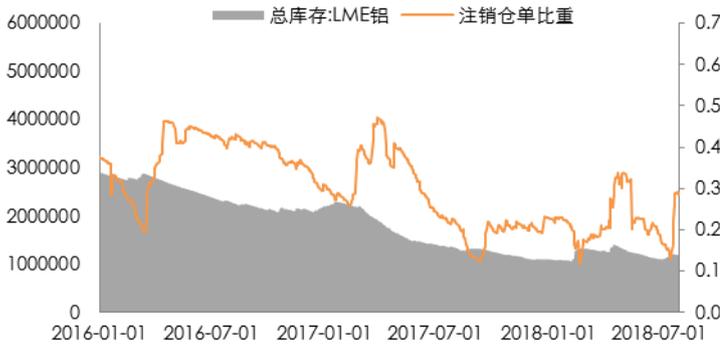
图 6: 国外氧化铝价格 (美元/吨)



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。