

兴证期货.研发中心

2018年8月6日星期一

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：上周三大交易所铜库存继续下滑 1.21 万吨，自 6 月 22 日起 6 周累计下滑 13.79 万吨。供应方面，已公布的 8 家矿企上半年铜矿产量同比增 46.68 万吨，结合我们对全年产量增加 60 万吨的判断，预期下半年铜矿产量增速将明显下滑。国内冶炼方面，受制于环保、检修等因素，供应压力逐步减小。需求端，国内电网投资存在回升预期，国外欧美国家制造业稳定，铜实体消费不差，虽然近期中美贸易摩擦加剧压制铜金融投机属性，但我们认为铜基本面后期改善的预期强烈，铜价下跌空间有限。仅供参考。

兴证点铝：上海物贸铝锭现货对当月合约报贴水-50 元/吨，上周四电解铝社会库存上升 0.1 万吨至 178.1 万吨。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，沈阳铝锭市场受高温影响成交转淡；广东省第十五届运动会将于近期在肇庆市举行，市政府为做好承办工作，或因为环保问题短期禁止当地铝型材厂生产，当前整体消费转淡。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，氧化铝价格维持 3000 元/吨附近，成交热度逐渐冷却；澳大利亚氧化铝 FOB 价格上调 15 美元/吨达到 530 美元/吨，氧化铝出口窗口继续打开。国外市场方面，美国对俄铝的制裁延期至 10 月 23 日，谈判进展并不顺利。从基本面上看，电解铝供应端有小幅上升，下游需求转淡，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，预计铝价处于震荡走势。仅供参考。

● 行业要闻

铜要闻：

1.【智利 Escondida 铜矿要求资方在 8 月 6 日前提供最新版薪资合同】必和必拓旗下智利埃斯孔迪达(Escondida)铜矿周四表示，将 8 月 6 日定为资方提供新一版薪资合同的最后截止日期，否则将开始准备罢工。周四早些时候，该矿工人表示，他们已投票拒绝公司提供的薪资合同。

2.【Codelco 公司旗下 Chuquicamata 铜矿工会预计下周将正式举行会谈】智利 Codelco 铜业旗下 Chuquicamata 铜矿的首席执行官塞西莉亚冈萨雷斯(Cecilia Gonzalez)在采访中表示，代表该公司约 4600 名工人的工会预计将在下周愉 Codelco 公司签署一份联合声明，会谈很快就会开始。双方将成立委员会，就矿山从露天矿井向地下矿井模式的过渡进行谈判。

铝要闻：

1.【美国财政部第三次延长对 EN+、俄铝、Gaz 集团制裁期限】据《金融时报》，美国财政部延长对俄罗斯寡头 Oleg Deripaska 旗下公司 EN+、GAZ 集团和俄铝的债务、股权和其他资产的制裁期限，此为第三次延期，时间延长至 10 月 23 日。

2.【肇庆市政府或因承办省运会短期禁止当地铝材厂生产】据悉，广东省第十五届运动会将于近期在肇庆市举行，SMM 和肇庆当地几家铝型材厂交流获悉，市政府为做好承办工作，或因环保问题短期禁止当地铝型材厂生产。当地某铝材厂回应，7 月该厂产量就因下游需求弱化而降低 20%，这次的省运会或令 8 月产量再受影响。

3.【新疆铁路受阻，部分货物滞留】据 SMM 了解，新疆某铝厂发客户函，因乌鲁木齐局哈密烟墩段发生水害，导致该区段的铁道受损，造成部分货物滞留，导致该铝厂货物发运不畅，预计 8 月 7 号陆续恢复正常。

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	2018-08-03	2018-08-02	变动	幅度
沪铜主力收盘价	49,230	49,340	-110	-0.22%
SMM 现铜升贴水	60	45	15	-
长江电解铜现货价	49,300	49,240	60	0.12%
江浙沪光亮铜价格	44,300	44,200	100	0.23%
精废铜价差	5,000	5,040	-40	-0.79%

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	2018-08-03	2018-08-02	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,176.5	6,139.0	37.5	0.61%
LME 现货结算价	6,167.0	6,063.0	104.0	1.72%
LME 现货升贴水 (0-3)	-27.75	-29.00	1.3	-4.31%
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	2018-08-03	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	250,625	-825	25,375	10.1%
欧洲库存	45,175	-225	8,575	19.0%
亚洲库存	81,000	-800	15,575	19.2%
美洲库存	124,450	200	1,225	0.98%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2018-08-03	2018-08-02	日变动	幅度
COMEX 铜库存	184,714	185,183	-469	-0.25%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2018-08-03	2018-08-02	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	88,058	91,513	-3,455	-3.78%
	2018-08-03	2018-07-27	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	192,817	197,068	-4,251	-2.16%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

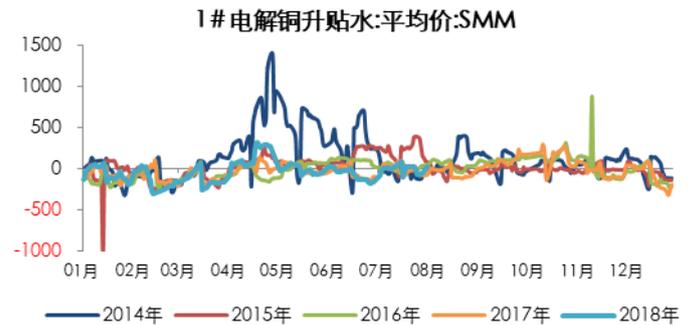
1.2 现货市场走势

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

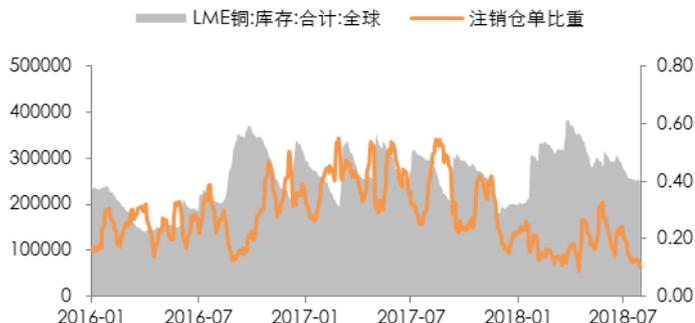
图 4: LME 铜升贴水



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

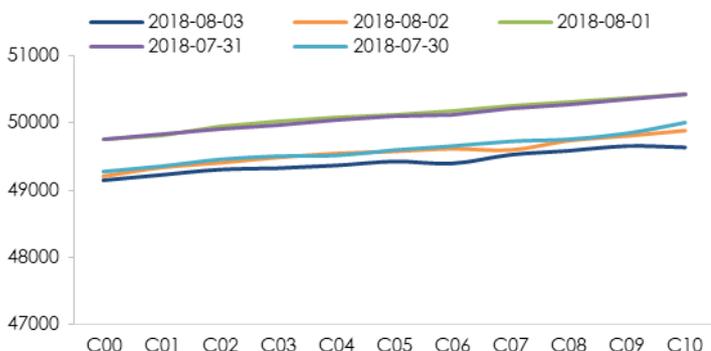
图 8: 保税区库存 (吨)



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	2018-08-03	2018-08-02	变动	幅度
沪铝主力收盘价	14,390	14,320	70	0.49%
上海物贸现铝升贴水	-50	-40	-10	-
长江电解铝现货价	14,290	14,260	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	2018-08-03	2018-08-02	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	2,068.0	2,037.5	30.5	1.50%
LME 现货结算价	2,016.0	2,023.0	-7.0	-0.35%
LME 现货升贴水 (0-3)	-26.3	-25.3	-1.0	3.96%
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	2018-08-03	2018-08-02	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	3010.0	3005.0	5.0	-
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	530.0	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	2018-08-03	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,185,275	-6,800	335,600	28.3%
欧洲库存	465,950	-1,450	144,250	31.0%
亚洲库存	651,975	-5,200	178,175	27.3%
美洲库存	67,350	-150	13,175	19.6%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2018-08-03	2018-08-02	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	731,742	731,617	125	0.02%
	2018-08-03	2018-07-27	变动	幅度
SHFE 铝库存总计	905,924	905,177	747	0.08%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

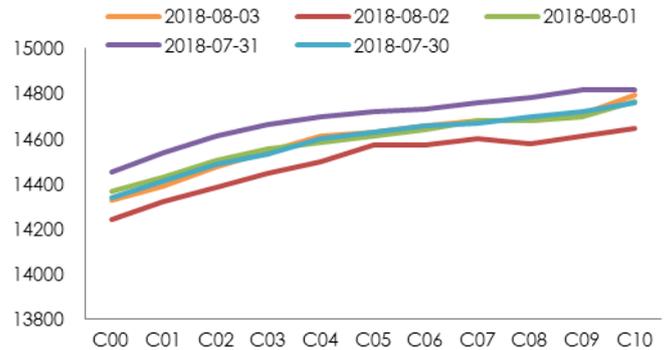
2.2 现货市场走势

图 1: 国内铝期现价格



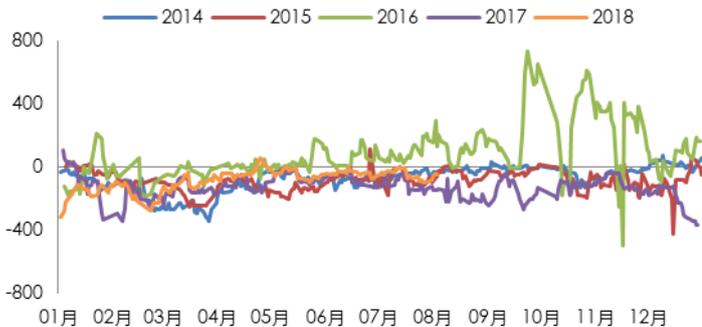
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪铝期限价格



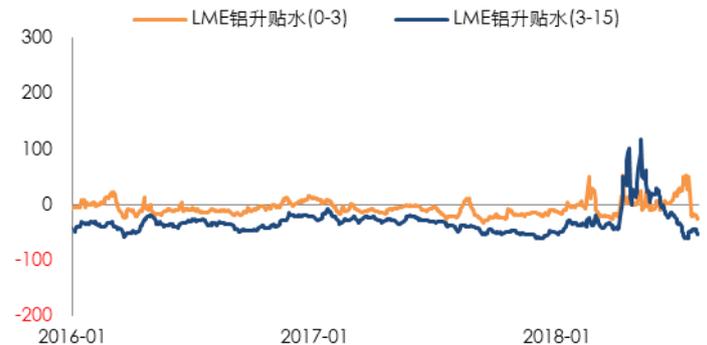
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 上海物贸电解铝现货升贴水



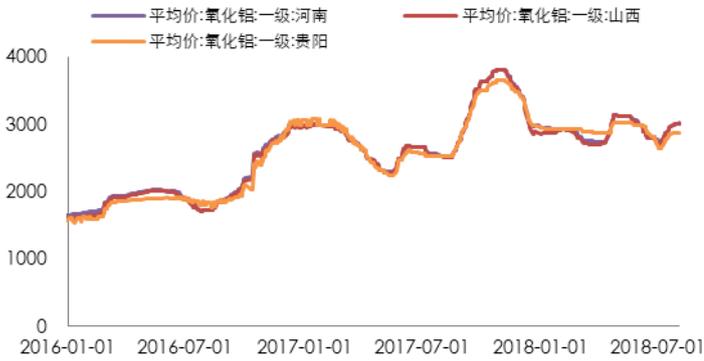
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

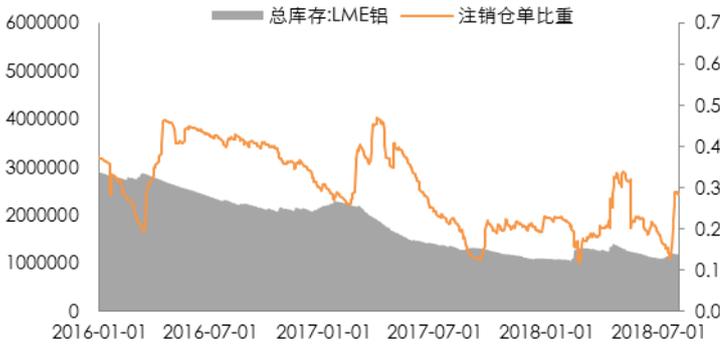
图 6: 国外氧化铝价格 (美元/吨)



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。