

兴证期货.研发中心

2018年8月13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：精铜基本面边际改善，三大交易所铜库存连续第七周下滑，上周累计下滑 2.34 万吨，其中上期所库存已经低于去年同期水平。供应方面，大矿企铜矿生产干扰消息频出，全球第一大矿山 Escondida（2017 年产 90.3 万吨）发生罢工概率加大，第二大矿山 Grasberg（2017 年产 44.6 万吨）因由地上开采转为地下开采明年可能减产 20-30 万吨，Vedanta 在赞比亚铜矿山（2018 财年生产 9.1 万吨）因安全事故暂停生产，铜矿供应风险加大。需求端，国内基建投资回暖预期强烈，铜消费大头电力投资有望回升。虽然近期美元走强、中美贸易争端升级等因素抑制铜的金融投机属性，但我们认为铜基本面在逐步改善，铜价有望回暖。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，上周四电解铝社会库存下降 0.1 万吨至 177.5 万吨。供给方面，SMM 公布 7 月全国电解铝产量 312.7 万吨 同比增加 0.2%，近 7 个月单月产量同比增速首次转正；需求方面，上周电解铝消费维持清淡，三季度为开工淡季。上周氧化铝价格维持 3000 元/吨附近，澳大利亚氧化铝 FOB 价格上调 2 美元/吨达到 532 美元/吨，氧化铝出口窗口继续打开。国外市场方面，美国铝业澳洲氧化铝厂罢工，公司称已招聘临时工，对氧化铝产量影响较小。从基本面上看，阶段性供应增加与消费回落形成剪刀差，氧化铝价格维持高位对电解铝成本端仍有一定支撑。美铝西澳氧化铝厂罢工事件有应急措施，供应下降的忧虑消退，预计本周铝价处于震荡走势。仅供参考。

● 行业要闻

铜要闻：

1. **【因工人在事故中丧生 韦丹塔暂停了其在赞比亚的铜矿业务】** 韦丹塔资源(Vedanta Resources)赞比亚分公司周四表示，该公司 Konkola 铜矿的工作因一名矿工在地下事故中丧生而被叫停，以便对事故进行调查。韦丹塔此前 6 月的时候曾表示，计划在 2019 年将 Konkola 的铜产量提高一倍至 20 万吨。
2. **【韦丹塔获准恢复印度铜冶炼厂行政工作】** 印度国家绿色法庭允许韦丹塔有限公司(Vedanta Ltd.)恢复其位于南部泰米尔纳德邦(Tamil Nadu)的铜冶炼厂的行政工作。但目前由 A.K. Goel 领导的一个由四名法官组成的陪审团依然维持了地方政府的命令，禁止该工厂的进行任何生产相关业务。
3. **【SMM 独家：本周铜精矿现货 TC 维持高位】** 本周，市场表现稳定，炼厂采购意愿仍然一般，双方成交稀少，TC 高位保持，截至本周五 SMM 铜精矿现货 TC 报 85-90 美元/吨,RC 报 8.5-9.0 美分/磅，较上周持平。

铝要闻：

1. **【美国铝业：罢工不会影响生产 已启动应急计划】** 美铝澳洲氧化铝厂招聘临时工，产量影响较小，铝价出现回调。
2. **【Alufer 几内亚铝土矿项目投产并运往中国】** 8 月 8 日，Alufer 几内亚贝尔 (BelAir) 露天铝土矿按时按预算投产，并向中国运送首批高品位铝土矿。该矿具备 550 万吨铝土矿/年的稳定生产能力。Alufer 计划分两期建设该项目，最终形成 1000 万吨铝土矿的生产能力，并主要供应给中国客户。
3. **【沈阳本周电解铝消费清淡】** 据 SMM 了解，本周沈阳电解铝消费维持清淡，且在今日铝价降幅较大的情况下仍然成交较弱。主要原因之一是，当地电解铝处于供过于求状态，当地贸易商反馈下游企业对铝价多保持看空情绪，同时受制于订单弱化，因此接货意愿不高。

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	2018-08-10	2018-08-09	变动	幅度
沪铜主力收盘价	49,600	49,950	-350	-0.70%
SMM 现铜升贴水	45	40	5	-
长江电解铜现货价	49,830	49,520	310	0.63%
江浙沪光亮铜价格	44,800	44,700	100	0.22%
精废铜价差	5,030	4,820	210	4.36%

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	2018-08-10	2018-08-09	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,155.0	6,198.0	-43.0	-0.69%
LME 现货结算价	6,120.0	6,247.0	-127.0	-2.03%
LME 现货升贴水 (0-3)	-29.75	-26.50	-3.3	12.26%
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)	77.5	77.5	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	2018-08-10	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	253,525	900	24,725	9.8%
欧洲库存	45,700	0	8,200	17.9%
亚洲库存	82,900	800	13,550	16.3%
美洲库存	124,925	100	2,975	2.38%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2018-08-10	2018-08-09	日变动	幅度
COMEX 铜库存	180,130	181,475	-1,345	-0.75%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

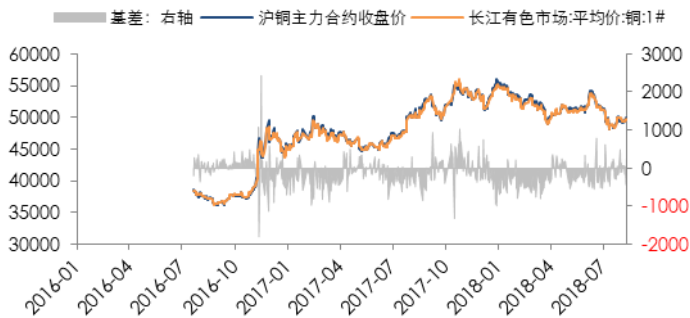
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2018-08-10	2018-08-09	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	77,230	77,180	50	0.06%
	2018-08-10	2018-08-03	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	171,107	192,817	-21,710	-11.26%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

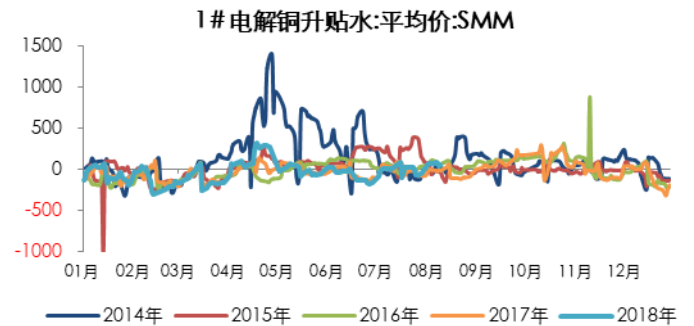
1.2 现货市场走势

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

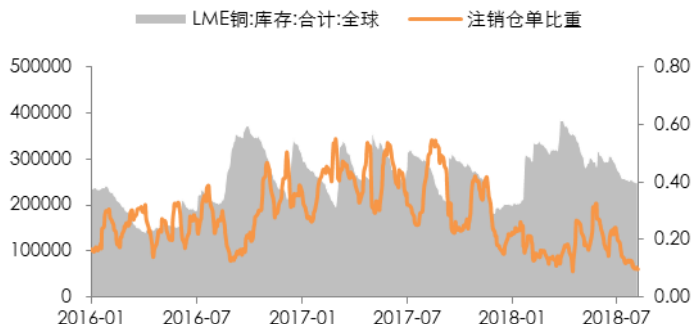
图 4: LME 铜升贴水



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

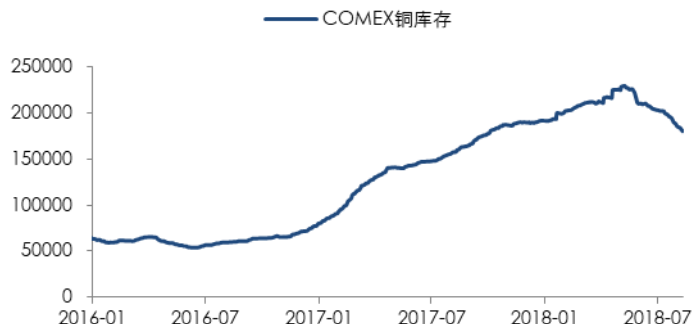
1.3 全球铜库存情况

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

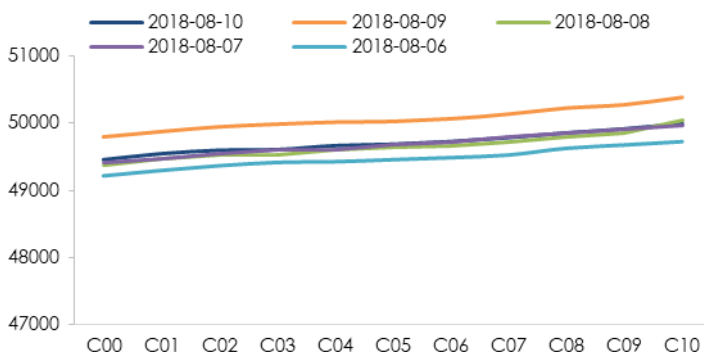
图 8: 保税区库存 (吨)



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	2018-08-10	2018-08-09	变动	幅度
沪铝主力收盘价	14,620	14,825	-205	-1.38%
上海物贸现铝升贴水	-40	-40	0	-
长江电解铝现货价	14,490	14,650	-160	-1.09%

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	2018-08-10	2018-08-09	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	2,068.0	2,069.0	-1.0	-0.05%
LME 现货结算价	2,039.0	2,118.0	-79.0	-3.73%
LME 现货升贴水 (0-3)	-17.8	-17.3	-0.5	2.90%
上海电解铝 CIF 均值(提单)	105.0	105.0	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	2018-08-10	2018-08-09	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	3010.0	3010.0	0.0	-
山西平均价 (元/吨)	3000.0	3000.0	0.0	-
贵阳平均价 (元/吨)	2900.0	2900.0	0.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	532.0	532.0	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	2018-08-10	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,149,825	-4,225	318,150	27.7%
欧洲库存	453,125	-2,250	141,825	31.3%
亚洲库存	630,550	-1,750	164,350	26.1%
美洲库存	66,150	-225	11,975	18.1%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

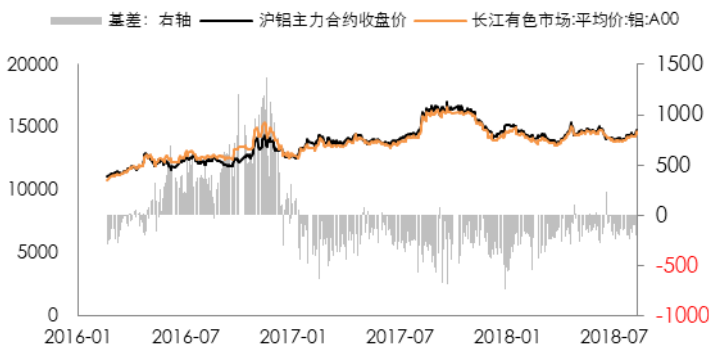
表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2018-08-10	2018-08-09	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	733,186	731,043	2,143	0.29%
	2018-08-10	2018-08-03	变动	幅度
SHFE 铝库存总计	909,853	905,924	3,929	0.43%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

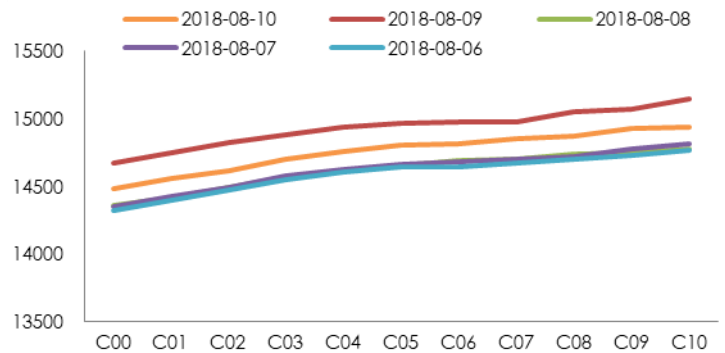
2.2 现货市场走势

图 1: 国内铝期现价格



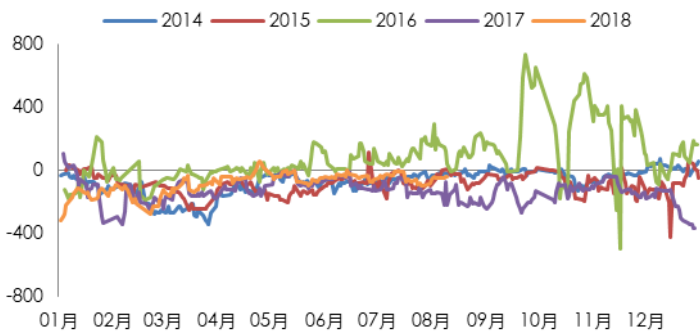
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪铝期限价格



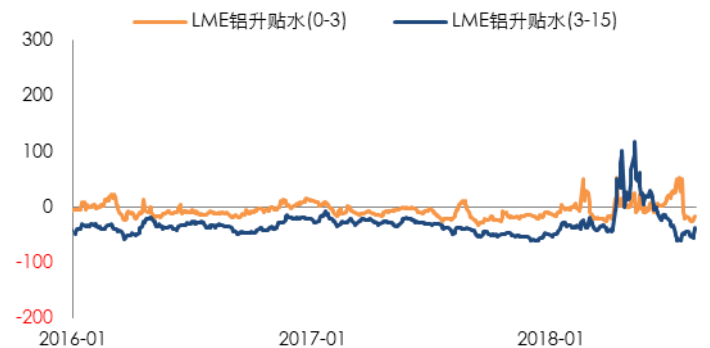
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 上海物贸电解铝现货升贴水



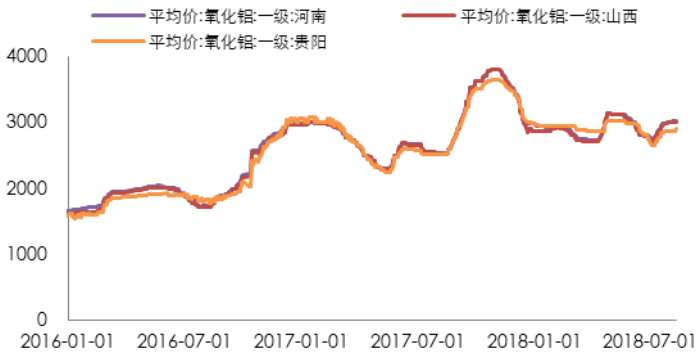
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: LME 铝升贴水



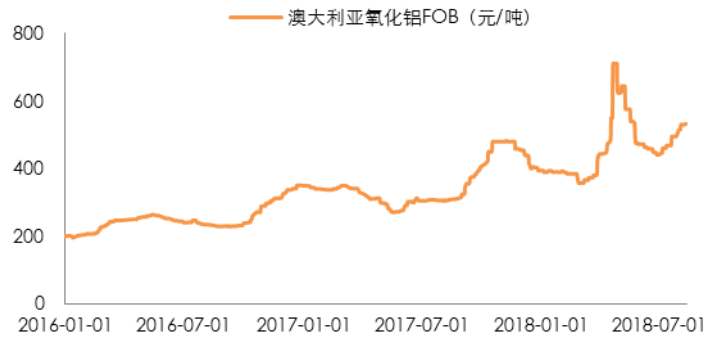
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 5: 国内氧化铝价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

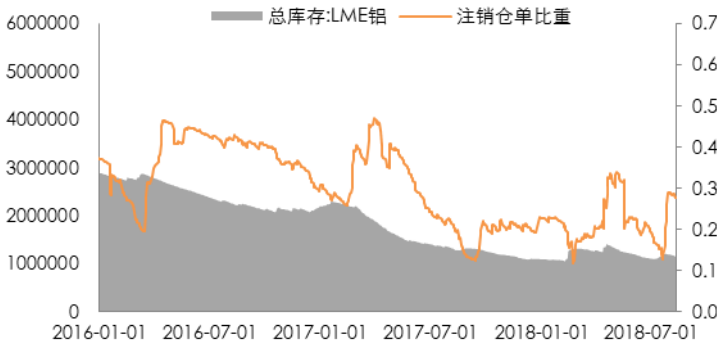
图 6: 国外氧化铝价格 (美元/吨)



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。