

兴证期货.研发中心

2018年8月15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升水 20 元/吨~升水 60 元/吨,昨日 LME 铜库存增 475 吨,至 254875 吨。短期美元走强等因素抑制铜金融投机属性,但从基本面看,大矿山生产干扰风险加大,铜消费后期存在边际改善预期,我们认为铜价下跌空间有限。仅供参考。

兴证点铝:上海物贸铝锭现货对当月合约报贴水-30 元/吨,本周一电解铝社会库存下降 0.9 万吨至 176.6 万吨。供给方面,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,据 SMM 调查,主营汽车铝型材的公司 8 月订单有转好迹象,全国电解铝消费整体维持清淡。受矿山整顿影响,铝土矿供应短缺,山西、河南氧化铝价格继续上涨至 3090 元/吨、3075 元/吨,贵州氧化铝价格被动跟涨至 2930 元/吨,澳大利亚氧化铝 FOB 价格维持 532 美元/吨。从基本面上看,阶段性供应增加与消费回落形成剪刀差,氧化铝价格继续走高对电解铝成本端仍有支撑作用。受西北铝锭到货延迟影响,电解铝社会库存持续下降。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. **【Antofagasta 收购 Chunibas 铜、银项目 70%的股权】**智利铜矿商 Antofagasta 通过其子公司将收购 San Marco Resources 在墨西哥索诺拉州全资拥有的 Chunibas 铜银项目 70%的股份。根据收益协议，Antofagasta 需要花费 800 万美元用于项目成本。该公司还被要求在四年期间向 San Marco 支付总共 20 万美元。

铝要闻：

1. **【万顺股份：拟投资 8.7 亿元扩建高端铝箔项目】**万顺股份 13 日晚间公告，公司孙公司安徽美信拟投资扩建 4.2 万吨高端铝箔项目，项目总投资 8.7 亿元，项目的实施将增加公司铝箔产品的供应能力，巩固公司在国内铝加工行业的领先地位，增强公司的盈利能力，有助于为进一步发挥公司铝加工业务的业务优势，加快铝加工业务的发展速度。

2. **【中国铝业上调非冶金级氧化铝限价至 3300 元/吨】**8 月 14 日，中国铝业股份有限公司公布对非冶金级氧化铝、普通氢氧化铝销售最低限价调整的通知，企业和中铝国贸的非冶金级氧化铝最底限价 3300 元/吨，普通氢氧化铝执行最底限价 2145 元/吨。原有一年期长期合同和在执行短期合同不受此限价通知影响。

3. **【汽车铝型材今年旺季或提前来临】**近日 smm 和几家主营汽车铝型材的公司交流发现，往年旺季集中于 9/10 月，但今年上半年消费明显弱于往年的情况下，8 月订单有明显转好迹象。据这几家公司反馈，在汽车铝型材市场，中小型企业受限于资金及技术容易受市场影响，上半年总体消费不如往年，但 8 月明显转好。据两家年产 3 万多吨的汽车型材公司反映，8 月订单比 7 月份增长 20% 以上，且其中一家正在新建二厂，预计明年投产。

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	2018-08-14	2018-08-13	变动	幅度
沪铜主力收盘价	49,520	49,730	-210	-0.42%
SMM 现铜升贴水	40	55	-15	-
长江电解铜现货价	49,530	49,580	-50	-0.10%
江浙沪光亮铜价格	44,600	44,700	-100	-0.22%
精废铜价差	4,930	4,880	50	1.02%

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	2018-08-14	2018-08-13	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,045.0	6,129.5	-84.5	-1.38%
LME 现货结算价	6,059.0	6,081.0	-22.0	-0.36%
LME 现货升贴水 (0-3)	-35.00	-30.25	-4.8	15.70%
上海洋山铜溢价均值	78.5	75.0	3.5	-
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	2018-08-14	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	254,875	475	25,350	9.9%
欧洲库存	45,700	0	8,450	18.5%
亚洲库存	83,750	475	13,900	16.6%
美洲库存	125,425	0	3,000	2.39%

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	2018-08-14	2018-08-13	日变动	幅度
COMEX 铜库存	179,641	180,148	-507	-0.28%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

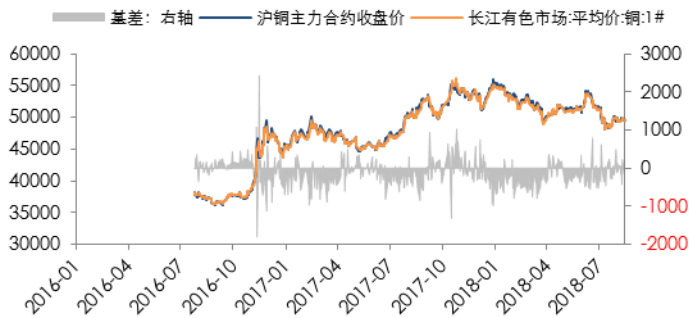
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2018-08-14	2018-08-13	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	72,493	75,082	-2,589	-3.45%
	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

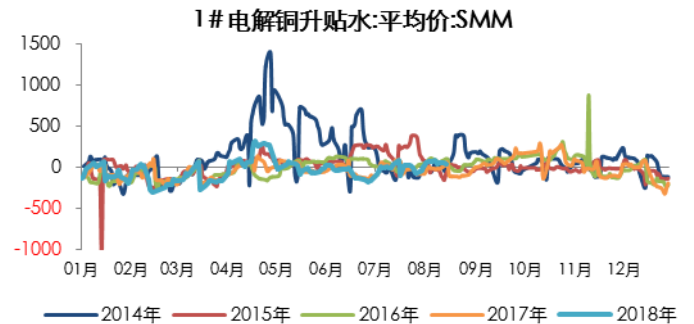
1.2 现货市场走势

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

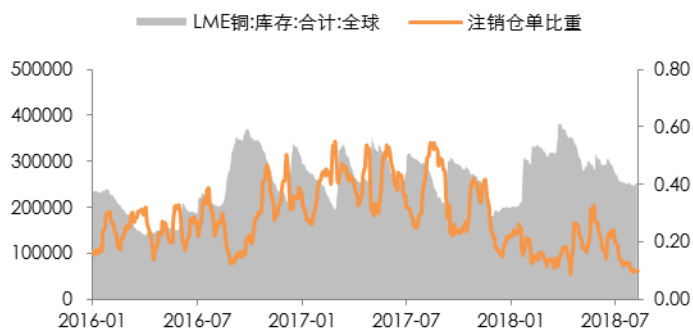
图 4: LME 铜升贴水



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

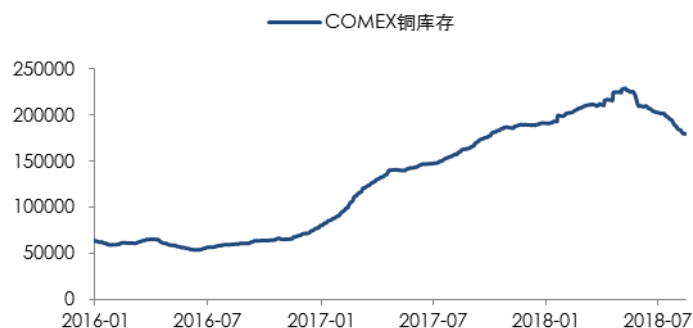
1.3 全球铜库存情况

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

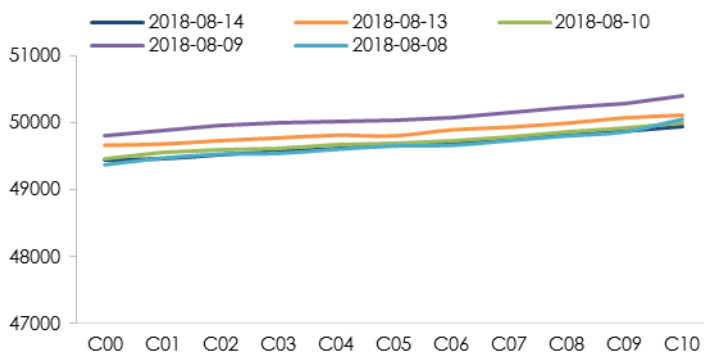
图 8: 保税区库存 (吨)



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	2018-08-14	2018-08-13	变动	幅度
沪铝主力收盘价	14,700	14,690	10	0.07%
上海物贸现铝升贴水	-30	-40	10	-
长江电解铝现货价	14,540	14,510	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	2018-08-14	2018-08-13	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	2,068.0	2,080.0	-12.0	-0.58%
LME 现货结算价	2,038.0	2,052.0	-14.0	-0.68%
LME 现货升贴水 (0-3)	-24.5	-18.5	-6.0	32.43%
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	2018-08-14	2018-08-13	变动	幅度
河南均价 (元/吨)	3075.0	3045.0	30.0	-
山西均价 (元/吨)	3090.0	3030.0	60.0	-
贵阳均价 (元/吨)	2930.0	2900.0	30.0	-
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	2018-08-14	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,135,925	-4,975	316,700	27.9%
欧洲库存	449,975	-1,875	149,300	33.2%
亚洲库存	620,275	-2,900	154,500	24.9%
美洲库存	65,675	-200	12,900	19.6%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

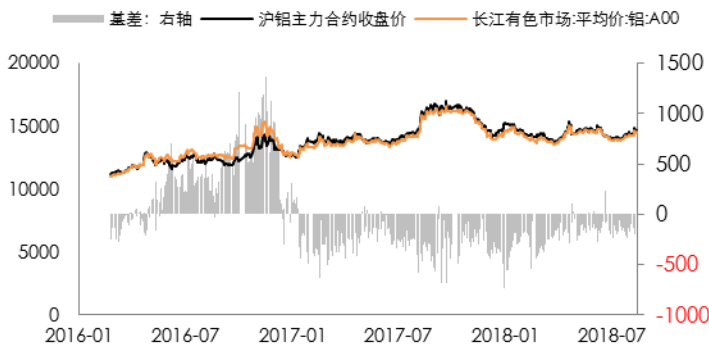
表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2018-08-14	2018-08-13	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	735,471	734,392	1,079	0.15%
	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

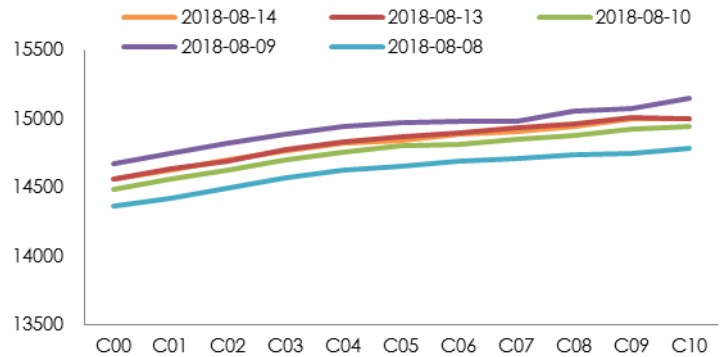
2.2 现货市场走势

图 1: 国内铝期现价格



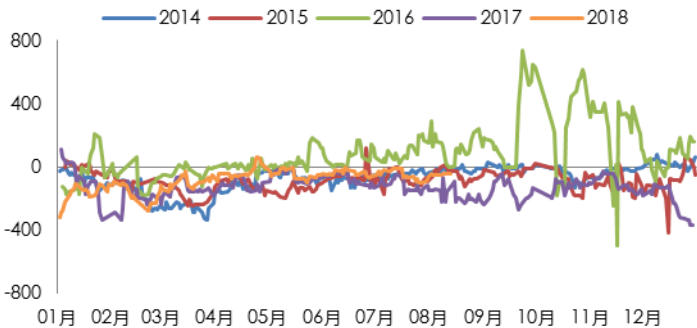
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪铝期限价格



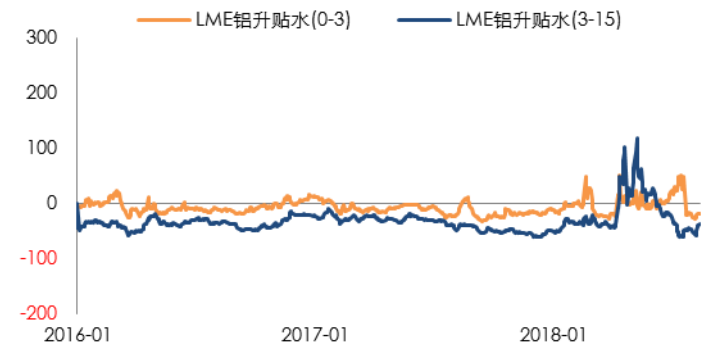
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 上海物贸电解铝现货升贴水



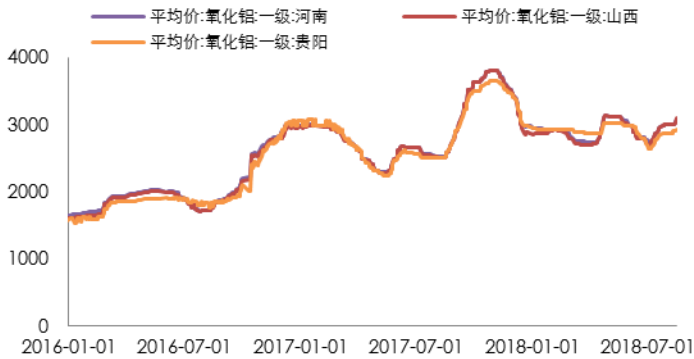
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: LME 铝升贴水



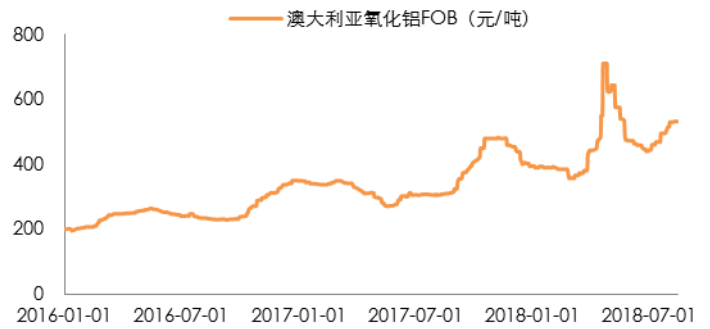
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 5: 国内氧化铝价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

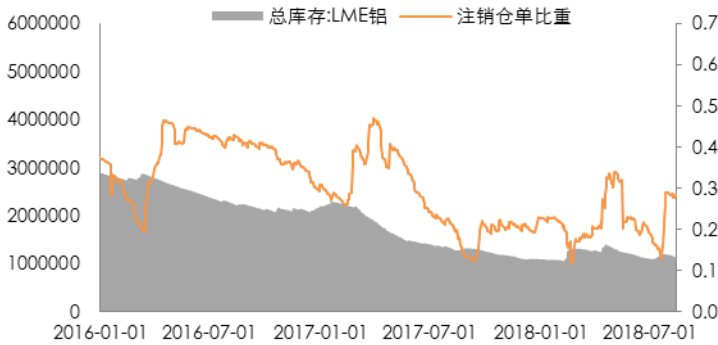
图 6: 国外氧化铝价格 (美元/吨)



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。