

兴证期货.研发中心

2018年8月17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：沪铜低位震荡，短期宏观货币风险成为市场关注焦点，抑制基本金属金融投机属性。基本上，第一大铜矿山智利 Escondida 已经与矿工工会就新的劳工合同达成一致，罢工概率降低。需求端，铜实体消费未见明显掉头迹象，短期投机需求弱化成为主导行情关键。从自身供需看，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，本周四电解铝社会库存下降 0.5 万吨至 176.1 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，全国电解铝消费整体维持清淡。受矿山整顿、环保督查影响，铝土矿供应短缺，山西、河南氧化铝价格连续四日上涨至 3130 元/吨、3145 元/吨，贵州氧化铝价格被动跟涨至 2975 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，氧化铝价格连续走高对电解铝成本端支撑作用明显，当前有色市场受宏观经济影响情绪较为悲观，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 铜矿管理层称与矿工工会达成协议】** 智利 Escondida 铜矿的管理层周三称, 已经与矿工工会就新的劳工合同达成一致。去年 Escondida 铜矿工人曾进行了为期 44 天的罢工活动, 此次达成协议意味着该矿将免于重蹈覆辙。但必和必拓 (BHP) 给出的协议条款仍需要获得工会成员的投票。周三稍早, 该工会曾表示暂停计划中的罢工活动。
2. **【Caserones 铜矿工会投票决定接受资方初步薪资提议】** 智利 Caserones 铜矿主要工会领导人周三称, 其成员当天已经投票决定接受管理层提出的、已经大幅度调整的初步薪资修改方案, 该薪资协议仍需要做最终的修正。该工会在声明中称, 如果工会成员不接受最终的薪资修改方案, 则工会成员将自周五开始罢工。此前该矿劳资双方已经同意延长政府对劳工磋商的调停期限延长至周四。
3. **【商务部副部长王受文将应邀率团赴美举行中美经贸问题副部级磋商】** 据商务部官网, 应美方邀请, 商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文拟于 8 月下旬率团访美, 与美国财政部副部长马尔帕斯率领的美方代表团就双方各自关注的中美经贸问题进行磋商。中方重申, 反对单边主义和贸易保护主义做法, 不接受任何单边贸易限制措施。中方欢迎在对等、平等、诚信的基础上, 开展对话和沟通。

铝要闻：

1. **【澳大利亚矿业公司 Metro Mining 昨日宣布与一位于中国河南省的未具名买家签订铝土矿销售协议】** 该协议表明, Metro 公司计划将今年生产的 90% 的铝土矿都交付给其中国买家, 总计约 58 万吨, 到明年年底还会交付 20 万吨。
2. **【到货量持续偏低 消费地铝锭库存继续回落】** 8 月 16 日, SMM 统计国内电解铝社会库存 (含 SHFE 仓单): 上海地区 40 万吨, 无锡地区 74.8 万吨, 杭州地区 11 万吨, 巩义地区 15 万吨, 广东南海 24 万吨, 天津 6.1 万吨, 重庆 2.6 万吨, 临沂地区 2.6 万吨, 消费地铝锭库存合计 176.1 万吨, 环比上周四减少 1.4 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	2018-08-16	2018-08-15	变动	幅度
沪铜主力收盘价	47,580	48,550	-970	-2.00%
SMM 现铜升贴水	105	40	65	-
长江电解铜现货价	48,020	48,970	-950	-1.94%
江浙沪光亮铜价格	43,300	44,000	-700	-1.59%
精废铜价差	4,720	4,970	-250	-5.03%

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	2018-08-16	2018-08-15	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	5,890.5	5,831.0	59.5	1.02%
LME 现货结算价	5,860.0	5,843.0	17.0	0.29%
LME 现货升贴水 (0-3)	-37.00	-42.00	5.0	-11.90%
上海洋山铜溢价均值	79.0	78.5	0.5	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	82.5	77.5	5.0	-

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	2018-08-16	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	257,400	-225	24,725	9.6%
欧洲库存	45,500	0	8,250	18.1%
亚洲库存	84,025	-200	13,500	16.1%
美洲库存	127,875	-25	2,975	2.33%

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	2018-08-16	2018-08-15	日变动	幅度
COMEX 铜库存	178,339	179,150	-811	-0.45%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

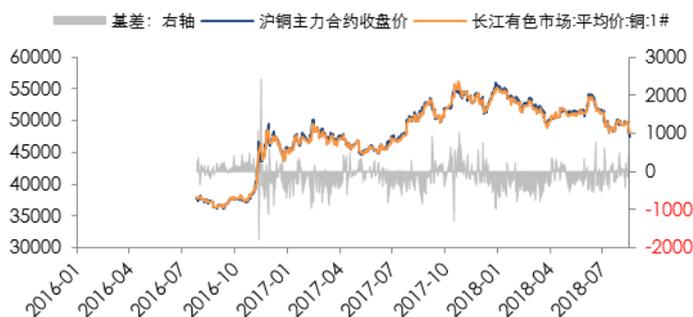
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2018-08-16	2018-08-15	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	72,298	72,825	-527	-0.72%
	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

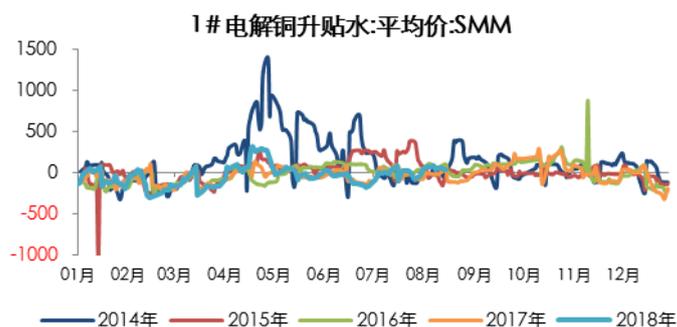
1.2 现货市场走势

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

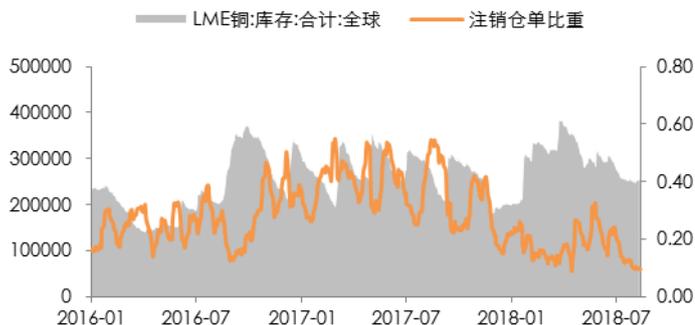
图 4: LME 铜升贴水



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

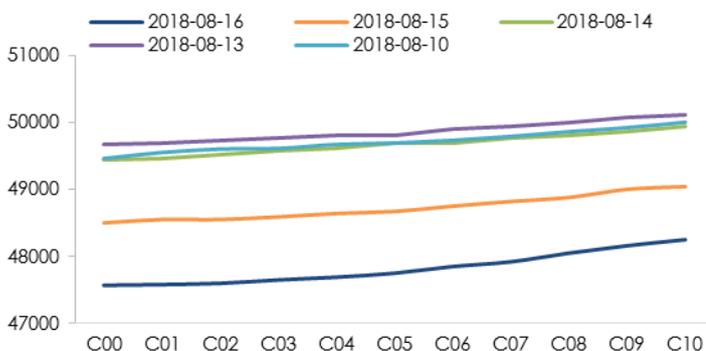
图 8: 保税区库存 (吨)



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	2018-08-16	2018-08-15	变动	幅度
沪铝主力收盘价	14,440	14,540	-100	-0.69%
上海物贸现铝升贴水	-50	-20	-30	-
长江电解铝现货价	14,340	14,490	-150	-1.04%

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	2018-08-16	2018-08-15	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	2,068.0	2,022.0	46.0	2.27%
LME 现货结算价	1,998.0	1,994.5	3.5	0.18%
LME 现货升贴水 (0-3)	-25.8	-27.5	1.8	-6.36%
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	2018-08-16	2018-08-15	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	3130.0	3105.0	25.0	-
山西平均价 (元/吨)	3145.0	3125.0	20.0	-
贵阳平均价 (元/吨)	2975.0	2930.0	45.0	-
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	2018-08-15	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,131,275	-4,650	287,150	25.4%
欧洲库存	444,525	-4,300	149,050	33.5%
亚洲库存	614,450	-2,550	123,825	20.2%
美洲库存	65,175	-275	12,400	19.0%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2018-08-16	2018-08-15	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	737,985	738,980	-995	-0.13%
	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

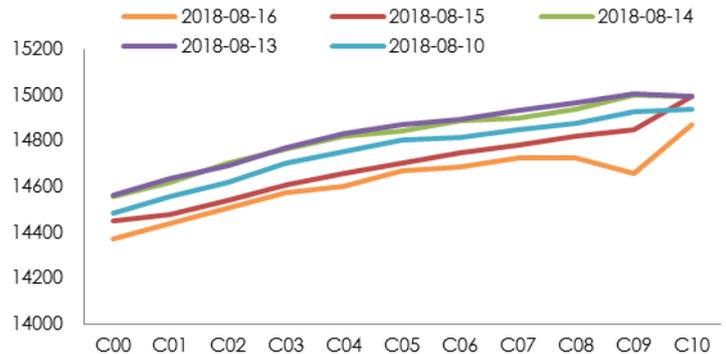
2.2 现货市场走势

图 1: 国内铝期现价格



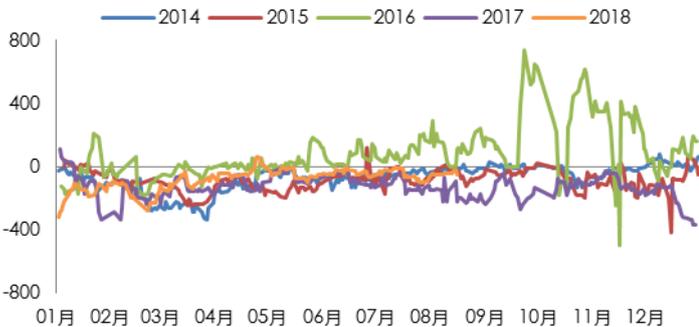
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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



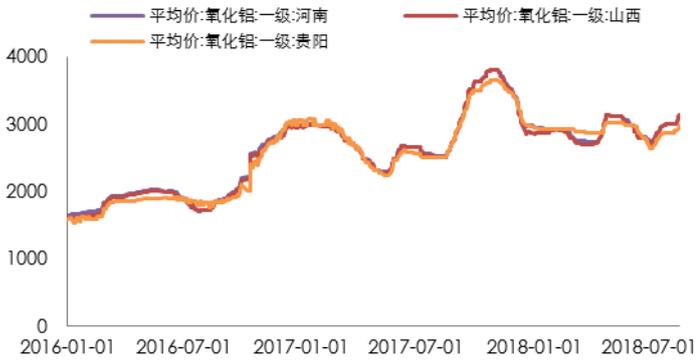
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。